



UNIVERSIDAD CENTROAMERICANA (UCA)

PROGRAMA DE ESPECIALIZACION EN GERENCIA FINANCIERA  
(PEGF)

ANALISIS DEL DESEMPEÑO GLOBAL DE LAS MICROFINANCIERAS  
ASOCIADAS A ASOMIF

ELABORADO POR:  
*SILEMA JAMIN REYES GONZALEZ*

Managua, Nicaragua  
Agosto, 2010

## Agradecimiento

Doy las gracias a Dios antes que nada por haberme permitido llegar hasta este momento, y por estar conmigo en cada uno de los pasos que doy, a todo el cuerpo docente de la Universidad Centroamericana por guiarme en este camino, ya que se ha requerido de tiempo y dedicación para transmitir sus conocimientos.

A mi familia por darme su apoyo incondicional para lograr culminar con esta etapa de mi vida con gran satisfacción, ya que ha sido un esfuerzo grande por parte de todos.

A mis compañeros de estudios, en quienes encontré grandes amig@s quienes me brindaron siempre su ayuda y colaboración sin ningún interés a cambio y a cada una de las personas que brindaron un granito de arena para el cumplimiento de las metas propuestas.

## Dedicatoria

A mis hijos, quienes han sido los más sacrificados en este proceso por el tiempo que no he podido estar con ellos, y quienes representan el motor de mi vida (Alex y Romelin los amo más que a nada en el mundo) a mi esposo, por estar siempre ahí conmigo, a mi madre, que es la que me ha enseñado que el esfuerzo y la pasión son elementos importantes para cumplir los objetivos propuestos en la vida, y que me ha guiado en todo momento apoyándome siempre ante todo.

## INDICE

CAPITULO	PÁGINA
I. RESUMEN EJECUTIVO .....	1
II. INTRODUCCION .....	2
III. ANALISIS MACROAMBIENTAL .....	5
III.1 FACTORES ECONOMICOS .....	5
III.2 FACTORES POLITICOS .....	9
III.3 FACTORES SOCIALES .....	10
IV. ANALISIS DE LA INDUSTRIA DE LOS MICROFINANCIERAS .....	
IV.1 CARACTERIZACION DE LA INDUSTRIA .....	12
IV.2 ANALISIS DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER .....	25
IV.2.1 AMENAZA DE NUEVOS INGRESOS .....	
IV.2.2 INTENSIDAD DE LA RIVALIDAD ENTRE LOS COMPETIDORES EXISTENTES .....	
IV.2.3 AMENAZA DE PRODUCTOS SUSTITUTOS .....	
IV.2.4 PODER NEGOCIADOR DE LOS COMPRADORES .....	
IV.2.5 PODER NEGOCIADOR DE LOS PROVEEDORES .....	
IV.2.6 MODELO DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER .....	

## INDICE

CAPITULO	PÁGINA
V. ANALISIS Y EVALUACION ECONOMICA FINANCIERA DE LAS MICROFINANCIERAS .....	
V.1 ANALISIS Y EVALUACION DEL ESTADO DE RESULTADO	
V.1.1 ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO	
V.1.2 ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO	
V.2 ANALISIS Y EVALUACION DEL BALANCE GENERAL	
V.2.1 ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	
V.2.2 ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	
V.3 ANALISIS DE LOS INDICADORES DE DESEMPEÑO	
VI. CONCLUSIONES .....	
BIBLIOGRAFIA .....	
ANEXOS .....	

## INDICE DE CUADROS

CUADRO 1 INDICADORES ECONOMICOS.....

CUADRO 2 INDICADORES SOCIALES.....

CUADRO 3 EVOLUCION DEL CRECIMIENTO POR IMF ASOMIF.....

CUADRO 4 INDICADORES DE MICROFINANZAS.....

CUADRO 5 DISTRIBUCION DE LA CANTIDAD DE CLIENTES Y MONTO DE  
CARTERA POR GÉNERO .....

CUADRO 6 DISTRIBUCION DE CANTIDAD DE CLIENTES Y MONTO POR  
INSTITUCION MICROFINANCIERA.....

CUADRO 7 DISTRIBUCION DE SUCURSALES POR MICROFINANCIERA

CUADRO 8 DISTRIBUCION DE PRÉSTAMOS POR SECTORES  
ECONOMICOS.....

CUADRO 9 ANALISIS DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER.....

CUADRO 10 ESTADO DE RESULTADO CONGLOMERADO .....

CUADRO 11 CUADRO COMPARATIVO VERTICAL ENTRE INGRESOS Y  
GASTOS

CUADRO 12 CUADRO ANALISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADO

CUADRO 13 CUADRO COMPARATIVO ANALISIS HORIZONTAL ESTADO  
DE RESULTADO

CUADRO 14 BALANCE GENERAL CONGLOMERADO .....

CUADRO 15 CUADRO ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL  
CONGLOMERADO .....

CUADRO 16 CUADRO ANALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL  
CONGLOMERADO .....

CUADRO 17 CUADRO EVOLUCION DE INDICADORES DE LA CARTERA  
.....

CUADRO 18 ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS .....

CUADRO 19 INDICADORES DE EFICIENCIA .....

CUADRO 20 ESTRUCTURA DE CARTERA .....

CUADRO 21 INDICADORES DE RENTABILIDAD, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA  
.....

## INDICE DE FIGURA

FIGURA	PÁGINA
1. ESTADO DE RESULTADO CONGLOMERADO DEL 2006 AL 2009 .....	37
2. BALANCE GENERAL CONGLOMERADO DEL 2006 AL 2009 .....	36
3. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL ESTADO DE RESULTADO....	38
4. ANALISIS HORIZONTAL Y VERTICAL AL BALANCE GENERAL.....	41
5. ANALISIS MEDIANTE RAZONES FINANCIERAS.....	43



## **I. RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo es un Análisis Financiero de la evolución a nivel general de las Instituciones Microfinancieras asociadas a ASOMIF tomando como base el Primer Semestre del 2006, hasta Finales de Diciembre del 2009. Este análisis permitió identificar los factores que más han influenciado en los cambios que han tenido estas entidades.

En el desarrollo del trabajo se definieron los factores económicos, políticos y sociales que afectan directamente a la Industria, así mismo se realizó una caracterización de la Industria, y de acuerdo a las mismas, se tomó el modelo de Porter, se midieron las cinco fuerzas competitivas, Amenazas de Nuevos Ingresos y Amenazas de Productos Sustitutos esto con el objetivo de determinar si la Industria a la cual nos estamos refiriendo es o no es rentable. También tomamos en cuenta el Poder de Negociación de los Proveedores, el poder de negociación de los compradores, y la Rivalidad entre los competidores para determinar en manos de quien queda la rentabilidad de la Industria.

En el desarrollo de la Investigación, se realizó en Análisis Vertical y Horizontal del Estado de Resultado y del Balance General, así como los Indicadores de desempeño de las Microfinancieras en cuestión.

Como conclusión final del trabajo podemos decir que los factores externos, como la crisis internacional afectaron directamente a los proveedores de fondos, factores internos como el surgimiento del Movimiento de No Pago, fenómenos climáticos como “El Niño” vinieron a afectar a los productores, y comerciantes, y el incremento en los precios del petróleo, así como la reducción de los precios disminuyó los ingresos de los productores hasta en un 50% afectando el pago de sus obligaciones con entidades microfinancieras.

## II. INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como objetivo primordial realizar una investigación puntual que permita analizar el desempeño a nivel global de las entidades Microfinancieras que pertenecen a la Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF)<sup>1</sup>, determinar cuáles han sido los principales factores que han influido de manera directa o indirecta en la evolución de las mismas.

En Nicaragua la aparición de las Instituciones Microfinancieras, entre los fines de los 80 e inicios de los 90, se produjo casi al mismo tiempo que la caída de la Banca estatal de desarrollo, la cual consistía hasta ese entonces en la principal fuente de financiamiento al sector rural, particularmente a los pequeños productores a través de programas específicos, con la desaparición de otros bancos estatales, incluyendo la institución orientada a los pequeños empresarios, quedaron vacíos que no fueron llenados por el resurgimiento de la banca privada, lo cual favoreció el desarrollo paulatino pero relativamente rápido de las nacientes instituciones de Microfinanzas, hasta conformarse en una industria.

Nicaragua ha sido uno de los países del Istmo Centroamericano en que esta nueva industria ha evolucionado de forma importante, y como toda actividad económica, a medida que ha atravesado etapas, y surgen inquietudes acerca de cómo abordar problemas que se enfrentan y los retos que se puedan visualizar para el futuro.

La crisis económica nacional se ha venido caracterizando, entre otros efectos, por una recesión generalizada, acompañada de una contracción de las fuentes oficiales y privadas de financiamiento externo, el incremento de las tasas de interés, reducción del crédito productivo interno, caída de la demanda agregada y de los ingresos fiscales, y un desempleo creciente. En el caso de la industria de Microfinanzas también se suman los efectos de las actividades de

---

<sup>1</sup> En el desarrollo del documento se utilizará indistintamente la abreviatura de la Asociación Nicaragüense de Microfinanzas (ASOMIF)

Movimiento de No Pago (MNP), el cual nació en el 2008 en la Zona Norte del país y que ha acentuado la percepción negativa de los acreedores externos sobre la sostenibilidad de las instituciones, el fomento de la cultura de no pago, y el deterioro de los indicadores de mora y de patrimonio por pérdidas acumuladas, a causa de las demandas de este movimiento como reestructuración de deudas, ampliación de plazos hasta de 20 años, y disminución de tasas de Interés, la crisis hipotecaria originada en Estados Unidos ha sido otro factor que ha venido a incidir dentro de los resultados de las instituciones a las cuales nos estamos refiriendo, ya que el financiamiento proveniente del exterior ha disminuido los desembolsos a causa de esto, otro factor que debemos tomar en cuenta es la caída que ha experimentado el envío de remesas a partir de Mayo del 2009, tomando como referencia lo enviado en el mismo periodo el año anterior, es otro factor que incide directamente ya que muchas de las personas que perciben este producto, lo utilizaban para la cancelación de los créditos otorgados por las microfinancieras.

El alcance del presente trabajo será analizar la evolución del sistema de las microfinancieras reguladas por ASOMIF tomando como referencia el I Semestre del 2006, que me permita medir el nivel de evolución y desempeño que han tenido desde ese periodo hasta Diciembre del 2009, último periodo que estaremos analizando y determinar si los factores, como el Movimiento de NO Pago, la aprobación de la Ley Moratoria # 716, la crisis financiera internacional, y la disminución de las remesas han influido en las mismas.

La metodología que se estará utilizando para cumplir con los objetivos de esta investigación será la visita a instituciones como ASOMIF, entrevistas, lectura de publicaciones en general, revistas, periódicos locales y páginas web, análisis vertical, horizontal y de los indicadores de desempeño de los resultados totales de las microfinancieras en mención.

Las limitantes que se espera tener durante el desarrollo total del trabajo, será determinar si realmente los factores arriba detallados realmente tienen que ver

con el desempeño y los resultados de las entidades en mención, así mismo que factor ha tenido más incidencia en los resultados de las instituciones.

El presente trabajo estará estructurado en VI capítulos y a continuación detallo un breve resumen de lo que contendría cada uno de ellos:

En el Capítulo I, se estará detallando un RESUMEN EJECUTIVO del contenido general de la Investigación, enfocado en analizar la evolución de las entidades que se han asociado a ASOMIF.

El Capítulo II, INTRODUCCION, se presentaran los objetivos generales de la Investigación, lo que se pretende lograr a través de ella, la justificación del tema, su alcance, la metodología que será utilizada para el cumplimiento de los objetivos planteados, las limitantes, y un resumen ejecutivo de cada capítulo.

El Capítulo III, es el ANALISIS MACROAMBIENTAL, donde se describirán los factores económicos, políticos y sociales que influyen tanto directa como indirectamente en la evolución y desempeño de las entidades en mención.

El Capítulo IV, estará detallándose el ANALISIS DE LA INDUSTRIA, donde se pretende realizar una caracterización de la Industria, determinar el Grupo Estratégico al cual corresponde, y el Modelo de Porter donde se reflejan las 5 fuerzas.

El Capítulo V, corresponde al desarrollo de la investigación, donde se pretende determinar las variables a considerar para medir, y como será determinado ese impacto, cual es el origen del capital de trabajo de las micro financieras, el financiamiento que necesitarían las entidades para cumplir con las demandas de sus clientes, de donde provendría este financiamiento, cual es la tendencia de incremento en la cartera morosa de estas instituciones desde que fue creado este movimiento, como se han visto afectados los resultados de sus operaciones. Todo esto nos permitirá determinar el verdadero impacto financiero que tendría si se acepta o rechaza estas demandas.

En el Capítulo VI, es donde se estarán detallando las CONCLUSIONES del trabajo de Investigación.

### **III. ANALISIS MACROAMBIENTAL.**

Este capítulo corresponde al Análisis del Macro ambiente que rodea la Industria de las Microfinancieras, los Factores Económicos, Políticos y Sociales que directamente influyen en la misma

#### **III.1 FACTORES ECONOMICOS.**

En Nicaragua, el crecimiento promedio para las Microfinancieras fue por encima del 20% hasta el 2007 y estaba fundamentado en el crecimiento de la economía, relativa abundancia de fondos y un buen desempeño de las Instituciones de Microfinanzas. Se debe destacar las buenas condiciones mostradas por el sector agropecuario nicaragüense, en donde las IMF asociadas a ASOMIF colocaron el 50% de su cartera. Los buenos precios agropecuarios en esos años, hicieron que las instituciones reguladas por la SIBOIF se interesaran en ampliar su red de atención en las zonas del centro y Norte del país, y que decidieran crecer principalmente en zonas ganaderas colocando en medianos y grandes productores. Esta situación cambio drásticamente, con el impacto de la crisis económica que disminuyo la demanda agregada. En el sector agropecuario la caída del precio de la carne en Diciembre del 2008, que luego se agravó en el 2009. Como resultado, los precios de la carne cayeron en 30% después de una subida abrupta en el primer semestre del 2008, desarticulando el mercado ganadero en donde los pequeños productores, criadores de novillos vieron reducir sus ingresos hasta un 50%, debido a un efecto doble de baja en la demanda de “Ganado en pie” y menor liquidez por la fuerte disminución del crédito producto del incremento de la Morosidad del sector. Estos elementos desarticularon la cadena de pagos del sector, lo que además tuvo consecuencias en la liquidez, afectando a principalmente a los pequeños ganaderos.

La exportación del frijol cayó un 24%, a causa de una medida gubernamental que afectó la exportación a otros países centroamericanos. El café debido a su bianualidad, tuvo un descenso del 9%.

Cabe mencionar que se reportaron pérdidas en 36 municipios del Norte y Pacífico del país, como consecuencia de la sequía provocada por el fenómeno climático “El Niño”. Según datos del MAGFOR, la falta de lluvia del año 2009, afectó principalmente los cultivos de frijol, maíz, arroz y sorgo, y las pérdidas en las cosechas de postreas fueron un 50%.

En el 2009, se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) registró una tasa negativa de crecimiento de -1.5%, reducida de 16.17 millones de dólares en el 2008, a 15.76 millones de dólares en el 2009, según datos publicadas por el Banco Central de Nicaragua (BCN). La reducción de las exportaciones fue de un 6.6% y la caída de la Inversión Pública y privada en 26%, y un 6.2% de las remesas.

A nivel sectorial, las actividades que mostraron mayor contracción fueron la construcción con un -19%, el sector financiero un -12%, comercio y transporte un -3.5%.

La Tasa de Inflación nacional acumulada en el 2009 fue de 0.93% comparada a un 13.8% en el 2008), la más baja de las últimas dos décadas, provocada principalmente por la baja en los precios del combustible.

Una serie de factores externos que influyeron en el comportamiento de los precios de la economía fueron:

1. Baja de los precios internacionales promedio de alimentos.
2. Volatilidad de los precios del petróleo, los cuales afectaron los precios domésticos tanto por efectos directos como por efectos de la estructura de costos de las actividades productivas.

La variación en el precio del petróleo ocasiono un incremento en el precio del combustible para uso vehicular equivalente a un 31.95%, gas licuado de petróleo 34.6% y energía eléctrica en un 8.7%. El precio promedio del petróleo se redujo de U\$ 99.56 dólares en el 2008, a U\$ 61.7 dólares en el 2009, como consecuencia principal de estas alzas del petróleo, las presiones inflacionarias surgieron en numerosos países dado su evidente impacto en la estructura de costos, sobre todo en los países importadores netos de combustible como Nicaragua, así como en la flexibilidad de respuesta de los Bancos Centrales ante cambios de Inflación.

Los principales determinantes de la Inflación presionaron hacia la baja. De esta manera, el crédito, la brecha del producto y la caída de las remesas contribuyeron negativamente alrededor de 1.0 punto porcentual en la inflación promedio y de alimentos lo hicieron en alrededor 4.5 puntos porcentuales. La economía nacional no experimento un proceso deflacionario, debido en parte a la política de deslizamiento cambiario y el incremento en el salario real, ultimo que contribuyo alrededor de medio punto porcentual en el incremento promedio de precios.

La actividad económica presento distintos comportamientos a lo largo del 2009, los efectos de la recesión mundial fueron más evidentes en el primer semestre, cuando el producto se redujo más de 3 puntos porcentuales con relación al 2008. Este comportamiento fue parcialmente revertido en el segundo semestre, ante el dinamismo de las exportaciones, en especial de servicios, y una desaceleración de la caída en la absorción debido al impulso de la inversión pública.

La crisis crediticia e hipotecaria originada en Estados Unidos, surgió cuando los bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario, tras varios meses de debilidad y pérdida de empleos, el sistema colapso, causando la quiebra de una serie de entidades bancarias y financieras. Los problemas se agravaron con la bancarrota de diversas entidades financieras relacionadas con el mercado de las hipotecas

inmobiliarias, como el banco de Inversión Lehman Brothers, las compañías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac. El gobierno intervino inyectando cientos de miles de dólares para salvar algunas de estas entidades, lo cual provoco una disminución en el presupuesto para crecimiento económico de países subdesarrollados como lo es Nicaragua, y las disponibilidades de efectivo se redujeron significativamente.

Por el lado de la demanda, la caída en la actividad económica estuvo inducida por la menor absorción, la inversión registro una caída promedio anual de 22.3%, mientras el consumo lo hizo 1.2%. Por su parte, el sector externo compenso parcialmente esta caída vía el crecimiento de las exportaciones de servicios, esencialmente asociados al turismo. Por su parte las exportaciones de bienes, se contrajeron por la caída en la producción de zona franca, mientras las importaciones, consiste con la menor absorción, se redujeron.

Las consecuencias para nuestro país ha sido una disminución del 0.8% en el primer trimestre del 2009, lo que ha venido a impactar la economía familiar ya que quienes dependen del envío de remesas han tenido que reducir sus gastos y priorizar la alimentación, aproximadamente el 10% de las remesas es utilizado para fines como el pago a instituciones microfinancieras.

A continuación se detallan los principales Indicadores Económicos de los últimos tres años:

CUADRO 1

<b>INDICADORES ECONOMICOS</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Producto Interno Bruto (US\$ millones)	5,599.00	6,248.00	6,149.00
Producto Interno Bruto Per Capita (US\$)		1,102.10	1,070.80
Crecimiento Real de la Economia	3.08	2.80	(1.50)
Inflacion (%)	16.88	13.80	0.93
Deuda Publica Interna (US\$ millones)	1,125.70	1,088.60	1,169.60
Deuda Publica Externa (US\$ millones)	3,384.60	3,511.50	3,660.90
Tipo de Cambio Oficial Fin Periodo	18.90	19.85	20.84
Tipo de Cambio Oficial Promedio	18.45	19.37	20.34



### III. 2 FACTORES POLITICOS

Para la Industria de las Microfinancieras no existe un marco regulatorio, y la legalidad que existe no calza con el trabajo de las microfinancieras sin fines de lucro. El nuevo código penal establece el delito de usura con siete tipificaciones, estableciendo penas de cárcel para diferentes cargos de los empleados de las microfinancieras, considerando como usura todo interés que supere la tasa que calcula mensualmente el BCN, la cual es hoy en día variante, actualmente es de 21.8% pero se ha calculado hasta en un 12% la cual no cubre ni siquiera los costos de operación de las microfinancieras.

Para el 2008, se dio el surgimiento del Movimiento de “NO PAGO” (MNP), que se instalo en los municipios principalmente ganaderos, provoco que las Instituciones de Microfinanzas y Bancos, optaran por asumir una política de reducción en su oferta de crédito en el sector agropecuario principalmente.

El MNP fue la expresión de una coyuntura del mercado, demandaba una reestructuración de sus créditos, ampliación de plazos, y disminución de tasas de interés previamente pactadas, el gobierno a causa de la presión de este movimiento aprueba en el 2010 la Ley # 716, “LEY ESPECIAL PARA EL ESTABLECIMIENTO DE CONDICIONES BASICAS Y DE GARANTIAS PARA LA RENEGOCIACION DE ADEUDOS ENTRE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y DEUDORES EN MORA”. La cual tiene como objetivo primordial establecer disposiciones legales que permitan un entorno adecuado y estable entre instituciones microfinancieras y deudores en mora, a fin de contribuir la estabilidad económica del país, ante esta situación las microfinancieras han decidido no dar nuevos financiamientos y solo trabajar con quienes ya había recibido créditos,

Fue un problema para las microfinancieras cuando los legisladores dejaron escrita una tasa de interés fija y máxima de 16% para la reestructuración de deudas de los clientes agropecuarios y comerciantes en mora al 30 de Junio

2009, sin embargo la Ley 374, “Ley de Reformas a la Ley No. 176 Ley Reguladora de préstamos entre particulares”, indica que la tasa debe de ser publicada mensualmente por el BCN, y será igual al promedio ponderado que cobran los bancos comerciales a sus prestatarios, la cual en el mes de Marzo 2010 fue de 16.73%, y varía mensualmente.

Las finanzas públicas se vieron afectadas por el congelamiento de la cooperación europea debido al cuestionamiento de las elecciones Municipales del mes de Noviembre de 2008. Sin embargo al final del año, el gobierno logro la aprobación de las revisiones dos y tres programas del programa del FMI, lo que permitió la liberación de recursos para el fortalecimiento de la balanza de pagos y para el impulso de proyectos de infraestructura financiados por el BID y el Banco Mundial.

El Banco Estatal “Banco Produzcamos” que el gobierno ha puesto a funcionar está dirigido a financiar a pequeños y medianos productores dispone únicamente de 35 millones de Córdobas, cantidad que no cubre con las necesidades de financiamiento del sector agropecuario, no cuenta con red de distribución de fondos, sucursales, lo que dificulta el acceso a la población, sin embargo contara con financiación del BID de unos U\$ 20 millones, y unos U\$ 29 millones de fondos públicos que el estado destinaba a las instituciones públicas que financiaban el sector agropecuario, y se estima que la tasa de interés anual será de un 12%, contara con 19 sucursales en todo el país en un periodo de 6 meses desde su creación en el mes de Abril 2010.

### **III.3 FACTORES SOCIALES**

El enfoque primordial de las Microfinancieras es contribuir al desarrollo y a aliviar la pobreza, y algunas que buscan el empoderamiento de las mujeres. Otras se han desarrollado y tienen paradigmas estrictamente financieros, y han venido a ser una respuesta a las necesidades de financiamiento de pequeños comerciantes y productores que no cumplen con los requisitos legales para acceder al crédito bancario.

La poca inversión en la educación, el abandono en las aulas de clase, se han convertido en un factor determinante para la contratación de mano de obra no calificada que opera con salarios que solo representa la mitad de los ofrecidos por las zonas francas en otros países, los altos índices de pobreza que afecta aproximadamente a un 40% de la población influye en que los estudiantes abandonen las aulas de clases para contribuir a generar ingresos en sus casas. La escasez de empleo y los bajos salarios no permiten a los habitantes del país a vivir en condiciones optimas por ello deben buscar nuevas alternativas y otras fuentes de ingresos. Se estima que el 15% de la población del País viven en pobreza extrema, del cual el 67% corresponde a zonas rurales.

Los prestatarios de crédito de microfinancieras acuden a dichas entidades principalmente en busca de dinero para capitalizar sus negocios o fincas. En menor medida, acuden en busca de dinero para la familia y para otros propósitos. En su gran mayoría, el crédito obtenido de las microfinancieras les produce a los prestatarios un impacto positivo en sus negocios, al facilitarles principalmente el acceder a más existencias, materiales e insumos. Por esta razón, los prestatarios de microfinancieras reportaron que durante el último año 2007 han podido agregar nuevos productos o servicios, expandir sus negocios o diversificarlos, y mejorar la calidad de los productos ofrecidos. Dado el círculo virtuoso generado por el crédito, los prestatarios utilizan las ganancias obtenidas en dichos negocios o fincas principalmente en infraestructura o equipamiento o en otros gastos del negocio o finca, para así continuar su ciclo de expansión económica. En menor medida, los prestatarios utilizan sus ganancias para otros gastos, como alimentación y otros gastos del hogar. Esto hace que la inmensa mayoría de los prestatarios de microfinancieras consideren que sus negocios serian diferentes si no hubieran tenido acceso al crédito, dado que no contarían con dinero para invertir en sus negocios y tendrían menos existencias.

Sin embargo a pesar de todos estos factores positivos que tiene el crédito que otorgan las microfinancieras está latente en nuestro país la cultura de NO PAGO.

Adjunto encontrara Indicadores sociales de los últimos dos años:

CUADRO 2

<b>INDICADORES SOCIALES</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
Poblacion Total (miles)	5,668.90	5,742.30
Tasa de Crecimiento de la Poblacion	1.60	1.30
Gasto Gubernamental en Educacion (% PIB)	5.40	5.90
Gasto Gubernamental en Educacion (US\$ Estudiante)	203.10	204.70
Tasa Neta de Escolarizacion Primaria (%)	87.20	87.10
Gasto Gubernamental en Salud (% PIB)	3.80	4.10
Gasto Gubernamental en Salud (US\$ Habitante)	41.60	44.00

#### **IV. ANALISIS DE LA INDUSTRIA DE LAS MICROFINANCIERAS EN NICARAGUA.**

##### **IV.1 CARACTERIZACION DE LA INDUSTRIA.**

Existen una serie de factores que aumentan la demanda crediticia de los hogares, y los que más demandan del producto son aquellos que tienen problemas de liquidez, y no tienen alternativas para obtenerlo, y ésta está enfocada a una alta necesidad de liquidez para cumplir con los costos diarios (consumo) que para la realización de inversiones productivas. Existen factores que están relacionados con las condiciones financieras de los créditos, la exigencia de garantías reales, sobre todo cuando el valor de esta es mayor que el monto a prestar, aunado a un marco legal inadecuado, hace que el riesgo al prestatario sea demasiado alto cuando hay problemas en el cumplimiento de las amortizaciones por lo que muchos hogares no quieren tomar este riesgo, existe otro problema como el retorno a la inversión, el cual es bajo en relación con las tasas de interés cobradas por las Instituciones Financieras (promedio mensual 1.3%) lo que afecta la probabilidad de que los hogares soliciten un préstamo.

Las tasas de Intereses, son establecidas por el libre mercado, y disminuyen por la libre competencia, las tasas de Interés en el país han incrementado, el cual es

trasladado al cliente final lo que ha ocasionado una disminución en la demanda, esto es originado ya que ha habido menor oferta de capital ocasionadas por el latente riesgo financiero existentes en el país. Otro factor que influye en la tasas de interés aplicada a los prestatarios es el Patrimonio con el que cuentan las entidades, ya que a mayor patrimonio, existen la capacidad de colocar más créditos, lo que disminuye sus costos operativos, y sus estados financieros pueden soportar menor cobro en las tasas de interés, según los Estados Financieros publicados por ASOMIF, las entidades con mayor Patrimonio han sido las que en el último periodo tuvieron mejores utilidades, como FDL, PRODESA. Sin embargo según el Arto No. 4, de la Ley 716, o “LEY MORATORIA”, indica que la Tasa de Interés que podrá ser cobrada por las Microfinancieras no deberá de ser mayor a un 16%.

Durante mucho tiempo las Microfinanzas fueron sinónimo de microcrédito, sin embargo a medida que la industria ha evolucionado, y las instituciones adquieren status más formales, se ha ido abriendo poco a poco otra serie de servicios prestados por las IMF en general, sin embargo estos son limitados en cuanto a la variedad y alcance, y aunque se producen alianzas con diversos actores, el crédito es el negocio dominante en el sector micro financiero. Todas las IMF atienden otros rubros, como son la Vivienda y el crédito al consumo.

El crédito otorgado por las Microfinancieras, es un producto que no tiene sustitutos, ya que hasta el momento no existe ninguna otra alternativa que brinde alguna entidad para cumplir con las necesidades de financiación que requieren los agricultores, productores, ganaderos y comerciantes.

La industria de las Microfinancieras está enfocada más hacia las micro y pequeñas empresas, por lo tanto la estimación de la demanda es realizada hacia estos segmentos.

Las personas aspirantes al crédito deciden el sector bajo el cual desean trabajar, el financiamiento al cliente es realizado en base a su solicitud. La naturaleza del mercadeo coloca la presión principal sobre las Microfinancieras debido al tipo de

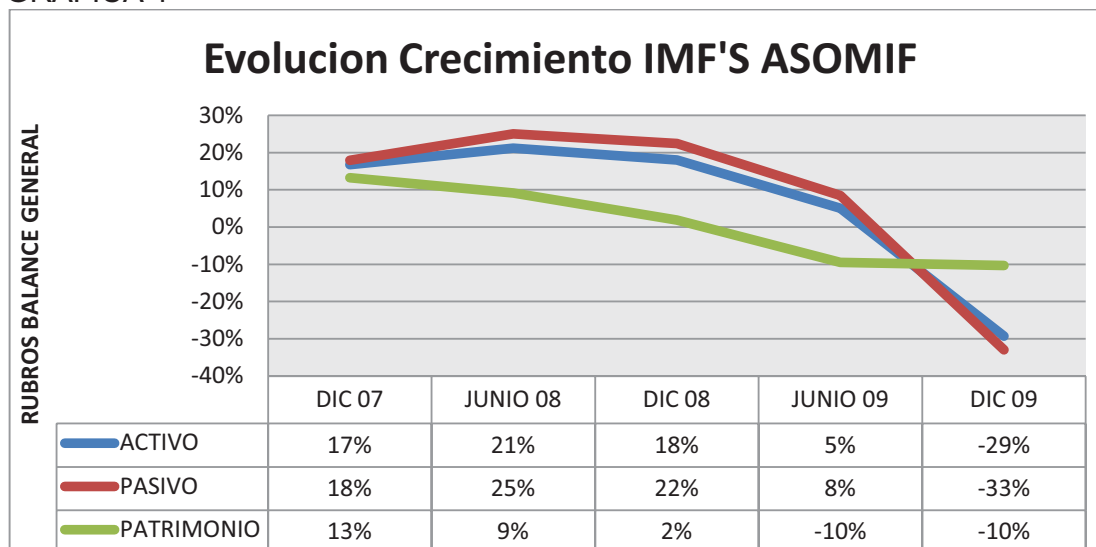
programa de que requiere para encontrar éxito, y volverse auto-sustentable. Un factor clave radica en el nivel de posible demanda en comparación con la demanda efectiva que exista por servicios financieros.

Los programas de mercadeo evolucionan con el tiempo, conjuntamente con la expansión de la institución y la diversa naturaleza del mercado. Las microfinancieras mas jóvenes se concentran en torno a la promoción en lugar de realizar una investigación de mercadeo más profunda que conduzca a la adopción de una estrategia, y las que tienen más tiempo de existir tienen una perspectiva de mercadeo diferente, los programas de mercadeo tienden a ser reactivos a temas de rentabilidad o en respuesta a otros problemas.

La industria de las Microfinanzas hasta el 2007 venia experimentando un sólido desarrollo, con tasas de crecimiento anual del 30%, 20% y 10% en cartera, clientes y sucursales respectivamente, lográndose una alta profundidad y penetración que se atribuye a la creciente demanda interna de microcrédito y las facilidades de acceso a las fuentes de financiamiento externo para satisfacerla, todo ello en el marco de una economía internacional en expansión; no obstante el crecimiento en cartera del Grupo ASOMIF durante 2008, fue solo del 12.4%.

Hasta el 2007, la tendencia de crecimiento se reflejaba en los Activos, Pasivos y Patrimonio de las entidades, sin embargo es a partir de Junio 2009 notoria una reducción en el Patrimonio de las Entidades, y una marcada disminución en la evolución de los Activos y Pasivos de todas las IMF'S asociadas a ASOMIF.

GRAFICA 1



En los últimos dos años, ha habido una disminución de sucursales y agencias equivalente a un 4.92%, y en clientes un -16.5%, Patrimonio un -21.97%, y la cartera bruta se ha reducido en -13.54%.

La cartera en riesgo aumento de un 2.5% en el 2008, a un 12.70% en el 2009.

CUADRO 3

INDICADORES DE MICROFINANZAS (**)	2008	2009	% Variacion
Sucursales y Agencias	244	232	-4.92%
Clientes	350,382	292,571	-16.50%
<b>Cartera</b>			
Cartera Bruta ( US\$ Millones)	246.00	212.70	-13.54%
Crecimiento Cartera (%)	12.79%	-13.54%	
Cartera en mora/Cartera Bruta (%)	4.60%	11.60%	
Cartera en riesgo/ Cartera Bruta (%) *	6.20%	14.90%	
Patrimonio (US\$ Millones)	70.10	54.70	-21.97%
Cartera en mora - provisiones - patrimonio (%)	(3.10)	(0.10)	-96.77%
Cartera en riesgo-provisiones - patrimonio (%) *	2.50%	12.70%	

Las fuentes de Financiamiento para las Microfinancieras son Organismos Internacionales, y entidades nacionales lo cual se ha visto afectado por la crisis Internacional, y el riesgo crediticio latente en nuestro país, afectado por el MNP. Las microfinancieras trabajan con 215 millones de dólares, y representan obligaciones a inversionistas de Europa y Estados Unidos, que son privados y

de todo tamaño, desde grandes inversionistas que están en el mercado de capital hasta organismos que trabajan con el dinero de pequeños ahorrantes, de gente común como el WCCN de los amigos de Wisconsin que prestan sus ahorros a pobres de Nicaragua.

A principios de la década de los años 90, el gobierno de Nicaragua, inicio con un proceso de ajuste estructural, una de las reformas contenidas en este proceso fue la liberación del sector financiero, y la remoción de control de tasa de interés. En 1991, esta reforma se acompaño de la creación de la Superintendencia de bancos y otras Instituciones Financieras. Se autorizo el establecimiento de bancos privados para hacer frente a la creciente demanda de recursos financieros. Instituciones como el BANADES (Banco Nacional de Desarrollo), uno de los principales otorgadores de crédito del país, cerraron sus operaciones, lo que ocasiono que muchos hogares perdieran su acceso al crédito, esto provoco un desabastecimiento financiero, el cual fue cubierto inicialmente por Cooperativas de Ahorro y Crédito y Organizaciones No Gubernamentales, es en ese momento donde entran en juego las microfinancieras.

Al tenor de lo que ha ocurrido, en países en vía de desarrollo, la actividad de las Microfinanzas ha venido ocupando espacios importantes en la economía de los países, Nicaragua ha sido uno de los países del istmo que esta nueva industria ha evolucionado de manera importante.

En 1998 se funda ASOMIF (Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas) y fue aprobada su personería jurídica en 1999, y surge por la necesidad de una entidad representativa de las Microfinanzas, que permita espacios institucionales a las organizaciones afiliadas y apoyar el desarrollo del capital humano de tales instituciones para lograr una mayor capacidad de gestión financiera y administrativa del sector.



Dentro de este sector los prestamos tienen un plazo promedio ponderado de 80.6 meses y depósitos, 12.9 meses. Para los prestamos la tasa de Interés implícita del 17.1% y para los depósitos 3.9%

El propósito fundamental de la regulación financiera es promover una efectiva y eficiente acumulación de capital y la asignación de recursos, al mismo tiempo que se mantiene la seguridad y solidez de las instituciones financieras que aceptan depósitos del público. Sin embargo las instituciones que no pertenecen al sector financiero regulado, no cuentan con una institución supervisora para controlar las actividades, la falta de regulación es una de las limitaciones más importantes para las IMF'S, ya que para alcanzar una escala importante y proporcionar servicios adecuados a sus clientes, las IMF'S necesitan atraer capital privado y movilizar ahorros, pero para ello deben de estar reguladas y supervisadas.

No existe un marco regulatorio para las IMF'S, estas son instituciones que no están regidas por la Superintendencia de Bancos porque no captan depósitos del público, para que una entidad de esta sea regulada por la Superintendencia de Bancos debe de transformarse en una entidad bancaria o financiera, pero esto es muy difícil alcanzar este nivel de producto a causa de las exigencias financieras y legales relacionadas con la supervisión.

ASOMIF, ha preparado un Ante-proyecto de ley de Fomento y Regulación de las Microfinancieras, la cual estipula entre otros la creación de una Comisión Regulatoria de las entidades Microfinancieras, presidida por el Superintendente de Bancos y con la participación del Ministerio de Fomento, Industria y Comercio (MIFIC) y de la asociación de instituciones microfinancieras. Esta comisión tendrá la facultad de aprobar las normas prudenciales, contables, de funcionamiento, registro y sanciones aplicables, así como los estatutos, reglamentos y organización del sistema de calificación y supervisión.

Dentro de las Industria de las Finanzas, existe un Marco Regulatorio bajo la Supervisión SIBOIF para el sistema financiero nacional conformado por seis

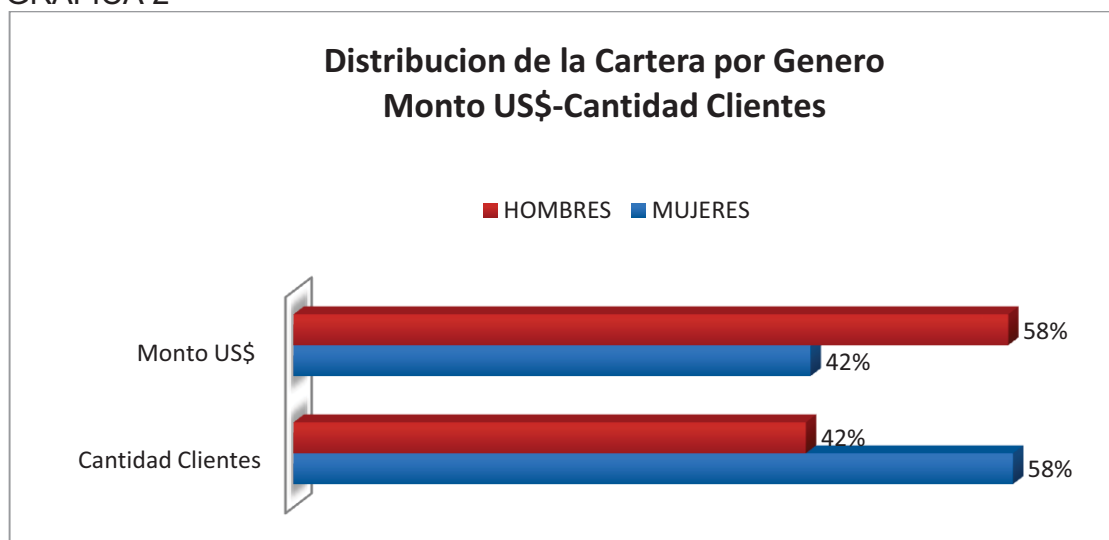
Bancos Comerciales (BANPRO, BDF, BAC, BANCENTRO, CITY BANK, BANEX, y dos financieras FAMA y PRO-CREDIT, que a la fecha cuentan con 328 sucursales y ventanillas en el país 152 de ellas se encuentran en la ciudad de Managua y con 7,685 empleados fijos. El banco más rentable es el BAC porque su utilidad neta es igual a 0.64% de sus activos y a 5.33% de su patrimonio, es también el banco más sólido al mostrar un monto de préstamos vencidos igual a 1.17% del monto total de su cartera de crédito bruta, al ocupar el segundo lugar en la adecuación de capital con un 17.26% y un monto total de reservas de cartera y patrimonio igual a 21.25 veces el monto de la cartera vencida, y ocupa el primer lugar en las menores proporciones de liquidez en córdobas neta de depósitos en cuenta corriente en córdobas en relación con sus activos, igual a -5.19%, o sea que no está expuesto a riesgos cambiarios. El banco con mayor liquidez es el BANPRO porque su liquidez total es igual a 30.92% del valor de sus activos, su liquidez en moneda local es igual a 40.07% del monto de sus depósitos en córdobas, su liquidez en moneda extranjera es igual a 42.08% el monto de sus depósitos en dólares, y su cartera de préstamos de corto plazo es igual a 22.43% del monto total de sus préstamos, El BANEX presenta la menor adecuación de capital, que es de 12.86% (la norma establecida es 10%), seguido por el PROCEDIT, el BANPRO, y el BANCENTRO.

Existen 19 Entidades Microfinancieras asociadas al ASOMIF, las cuales son: FDL, PRESTANIC, ACODEP, PRODESA, FUNDESER, F. JOSE NIEBOROWSKI, CSM 20 ABRIL, CEPRODEL, FUNDENUSE, AFODENIC, F LEON 2000, FINCA Nicaragua, FODEM, PROMUJER, FUDEMI, F 4i-2000, ASODERI, FUNDEPYME, ADIM.

De acuerdo a los últimos datos publicados por ASOMIF, el total de clientes es de 324, 623, de los cuales el 58% son mujeres y el 42% restante son hombres. Sin embargo el monto total de cartera en Dólares colocada en miles es de US\$ 228,448, y el 58% está colocado en hombres y el 42% restante en mujeres. El monto de préstamo promedio a mujeres es de U\$ 597.17 mientras que el de

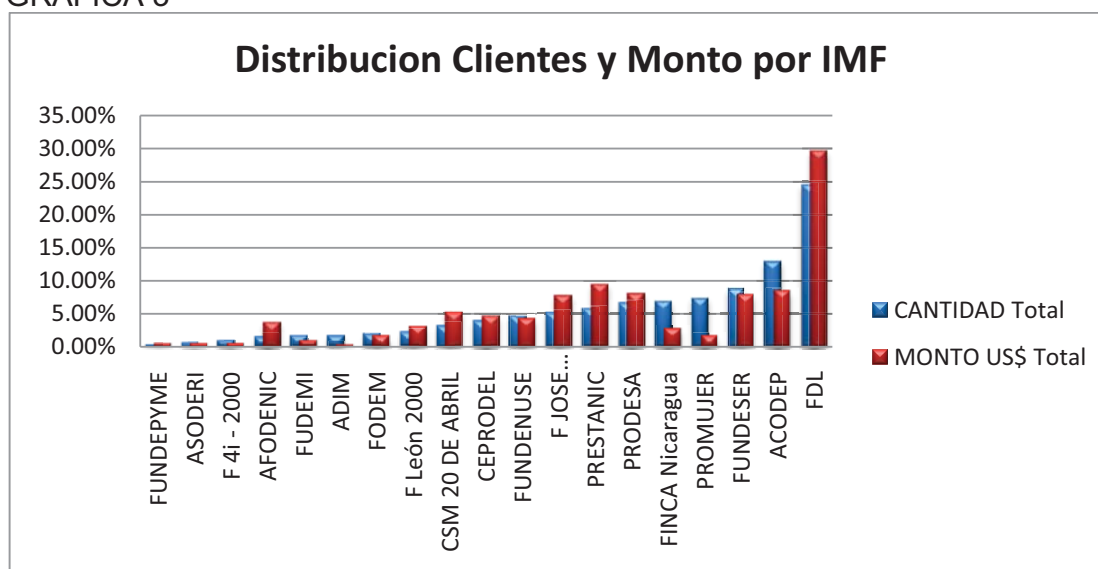
hombre corresponde a U\$ 904.43 por esa razón la variación entre cliente hombres-mujeres vs montos de créditos otorgados hombres-mujeres.

GRAFICA 2



Las IMF'S que tienen mayor presencia en términos de Cantidad de Clientes predominan, FDL (24.54%), ACODEP (12.87%) y FUNDESER (8.70%). En términos de Monto de Cartera colocada en US\$ a la cabeza prevalece FDL (29.53%), PRESTANIC (9.42%), y ACODEP (8.36%)

GRAFICA 3



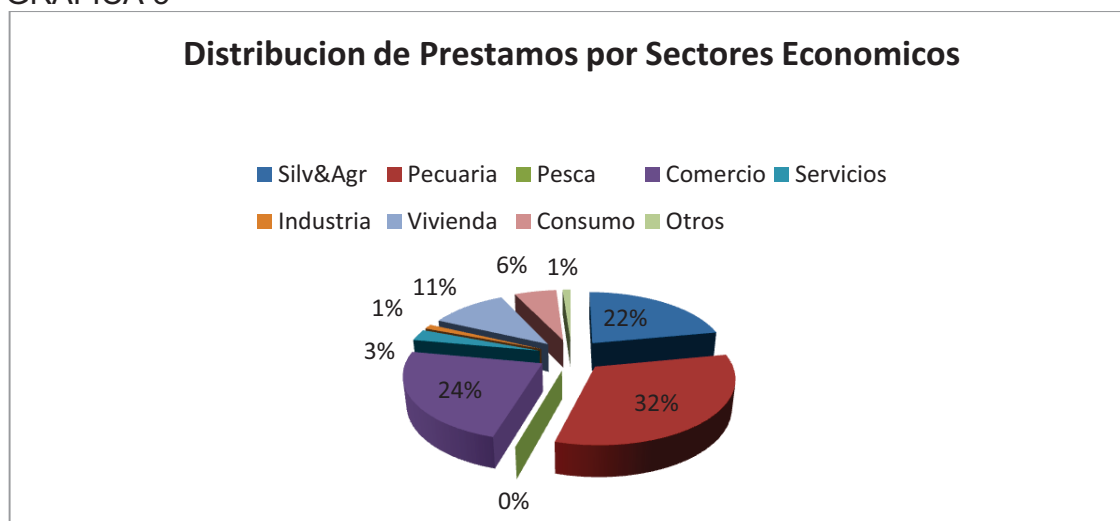
En total cuentan con un total de 242 sedes distribuidas en todo el país, las que tienen mayor presencia a nivel de todo el país, son ACODEP representa el 16.12%, seguida por un 14.88% FDL, y un 9.09% FUNDESER, la que tiene menos sedes es ASODERI la cual representa un 1.24% de cobertura nacional.

GRAFICA 4



La cartera de préstamos colocados por las IMF'S se concentra en la actividad pecuaria en un 32.39%, seguida por el Comercio con un 23.5%, y la Agricultura un 21.99%, el resto dividido en otras actividades sectoriales.

GRAFICA 5



La distribución del crédito en toda la región del país, esta de esta manera: el 71.8% del crédito esta otorgado en Managua (Capital), 6.4% Occidente, 7.5% Norte, 6.1% Sur, 3.0% Las Segovia, 2.50% Región Central, 2.1% Atlántico, 0.6% Rio San Juan.

Fuera del istmo centroamericano, Nicaragua sigue siendo un referente en las Microfinanzas, viéndose un tamaño de instituciones similar al de los demás países latinoamericanos, en donde países de Sudamérica ostentaron los más altos desempeños en temas de microcrédito.

La desaceleración en la industria nicaragüense fue reflejo de las diferentes crisis que se presentaron en el último año, las cuales afectaron el desempeño de Centroamérica en mayor medida, y en menor medida el del resto de países de Latinoamérica. Estas afectaciones conllevaron a una mayor prudencia en las colocaciones de crédito, siendo mayor el nivel de cautela de las IMF debido a ciertas inestabilidades internas, como el movimiento denominado “No Pago” que afectó en cierta medida los ingresos de las Instituciones y la confianza de los inversionistas extranjeros en las Microfinanzas del país.

De manera similar a la cartera, el nivel de prestatarios alcanzados en la industria nicaragüense por institución creció rápidamente entre 2005 y 2007, años en los que se mostró un ritmo superior al 21% anual. Ambos crecimientos, en cartera colocada y prestatarios servidos, confirmaban la posición de las instituciones nicaragüenses dentro de las más destacadas en Latinoamérica. No obstante, el 2008 también significó un freno a los altos crecimientos en prestatarios, mostrando un aumento de 6.2%, lo que se tradujo a más de 16,700 prestatarios por institución en Nicaragua (2 veces lo mostrado por RCA).

Las tasas de interés cobradas por las Microfinancieras son pactadas libremente con los clientes, sin embargo existen una serie de regulaciones referente a las tasas de interés, como que no podrán descontar anticipadamente los intereses sobre préstamos concedidos, deben de calcularse sobre el saldo del deudor, y

no pueden cobrar intereses sobre intereses, exceptuando en el caso de reestructuración pactado por ambas partes.

Las IMF'S, no pueden captar depósitos del público, bajo ninguna modalidad, podrán conceder crédito a una misma persona natural o jurídica hasta por sumas que no excedan el 2% del patrimonio neto de la entidad, no pueden otorgar préstamos, a sus directivos, principal ejecutivo y funcionarios, empleados, y parientes hasta en un cuarto grado de consanguinidad o segundo de afinidad, y a personas jurídicas que mantengan vinculaciones directas o indirectas con los directivos, funcionarios. Es prohibido realizar operaciones de venta y comercialización de sus carteras con terceros que no sean IMF'S.

El patrimonio Social Mínimo para iniciar operaciones de acuerdo a la Ley de Microfinanzas no podrá ser menor de US\$ 200 mil dólares.

Los costos de la Supervisión y de operación de la Secretaria de la Comisión Reguladora serán por cuenta de las IMF'S registradas, mediante la aplicación de un parámetro o método de asignación que determine la Comisión Reguladora.

Estas instituciones están autorizadas a utilizar sistemas de procesamiento y transmisión eléctrica de datos, de microfilmación, digitalización, o de cualquier otra índole, en el registro de sus operaciones administrativas, contables, y de servicios financieros. Los documentos reproducidos con estos sistemas tendrán pleno valor probatorio, siempre y cuando sean presentados debidamente firmados por funcionarios autorizados.

En 2009 las IMF de Nicaragua continuaron destacándose como las más grandes dentro de la mediana de los otros países de Centroamérica, alcanzando una cartera de USD 11.3 millones (dato de tendencia) contra USD 6.7 millones de CA. Sin embargo, el alto crecimiento que venían experimentando las IMF nicaragüenses en años anteriores (más del 40% anual en la cartera mediana en el período 2005-2007) disminuyó visiblemente, mostrando un crecimiento mediano de 8% al finalizar el 2008.

Los efectos que ocasiona la Inflación sobre las IMF'S es el incremento en los tipos de interés, ya que de esta manera se intenta fomentar el ahorro. Al incrementar los tipos de interés, menor cantidad de personas se verán dispuestas a afrontar el costo de un préstamo, por lo que la cantidad de dinero en circulación se reduce.

Las instituciones dedicadas al financiamiento directo de las actividades económicas se puede clasificar en 4 categorías: a) Sistema Financiero regulado, el cual se conoce también como Banca Formal y que se orienta a financiar la mediana y gran producción, b) ONG'S que financian fundamentalmente a la micro y pequeña empresa (PYMES); c) Cooperativas de Ahorro y crédito, que por su naturaleza y figura jurídica otorgan créditos y captan ahorros solamente de sus afiliados; y d) Empresas Privadas, con la figura jurídica de sociedades anónimas, que no se encuentran reguladas.

Todos estos tipos de entidades, exceptuando la banca formal, son conocidas en general como Instituciones Microfinancieras (IMF'S) o Instituciones Financieras no convencionales. Las IMF'S más relevantes son las ONG'S y las Cooperativas. Dentro del sector Bancario/Financiero hay 2 financieras (PROCREDIT y FAMA) que se orientan mayoritariamente a financiar PYMES.

Todas estas instituciones, atienden de manera directa las actividades de financiamiento actuando como instituciones de primer piso. La banca formal, sin embargo, canaliza su financiamiento a las PYMES, a través de IMF'S actuando, en estos casos, como institución de segundo piso, ya sea con fondos propios o fondos en administración.

Algunas funcionan como Instituciones de segundo y tercer piso, manejando programas crediticios cuyos recursos son canalizados a través de la Banca o IMF'S. En algunos casos, los fondos se le otorgan a la Banca, para que dependiendo de las características de los programas, estas se les otorgue directamente a cooperativas que son beneficiarias de crédito para actividades productivas, o a la IMF'S para que estas los coloquen directamente. Algunas

entidades, como cooperativas de producción u otro tipo de entidades asociativas, también atienden directamente al usuario del crédito.

El sector de las Microfinanzas incluye entidades como: las Organizaciones No Gubernamentales, las cooperativas de crédito y ahorro, los bancos comunales, los bancos especializados en Microfinanzas.

Debido a la ausencia de esquemas de regulación para las ONG que realizan actividades crediticias, las IMF de Nicaragua financiaron sus operaciones principalmente con adeudos, ya sea mediante la banca formal del país o por instituciones financieras internacionales, siendo estas últimas las más significativas. Del total de las IMF's que están asociadas a ASOMIF, el 82% obtienen sus recursos de instituciones financieras internacionales y el 18% restante de instituciones nacionales. Ello encarece el crédito en Nicaragua, a la vez que la industria se vuelve altamente vulnerable ante cualquier percepción de riesgo país que puedan percibir los financiadores internacionales. Esto se vio claramente en las situaciones generadas por el movimiento denominado "No Pago" en 2008 y las reacciones de los inversionistas ante dicho movimiento.

En 2009 las IMF de Nicaragua continuaron destacándose como las instituciones de Microfinanzas más grandes dentro de la mediana de los otros países de Centroamérica (RCA), alcanzando una cartera de USD 11.3 millones (dato de tendencia) contra USD 6.7 millones de RCA. Sin embargo, el alto crecimiento que venían experimentando las IMF nicaragüenses en años anteriores (más del 40% anual en la cartera mediana en el período 2005-2007) disminuyó visiblemente, mostrando un crecimiento mediano de 8% al finalizar el 2008. Fuera del istmo centroamericano, Nicaragua sigue siendo un referente en las Microfinanzas, viéndose un tamaño de instituciones similar al de los demás países latinoamericanos (LAC No CA), en donde países de Sudamérica ostentaron los más altos desempeños en temas de microcrédito.



La desaceleración en la industria nicaragüense fue reflejo de las diferentes crisis que se presentaron en el último año, las cuales afectaron el desempeño de Centroamérica en mayor medida, y en menor medida el del resto de países de Latinoamérica. Estas afectaciones conllevaron a una mayor prudencia en las colocaciones de crédito, siendo mayor el nivel de cautela de las IMF debido a ciertas inestabilidades internas, como el movimiento denominado “No Pago” que afectó en cierta medida los ingresos de las instituciones y la confianza de los inversionistas extranjeros en las Microfinanzas del país.

## **IV.2 ANALISIS DE LAS CINCO FUERZAS DEL MODELO DE PORTER**

### **IV.2.1 AMENAZAS DE NUEVOS INGRESOS**

**Economía de Escala:** Dentro de esta Industria, existe economía de escala, ya que las microfinancieras operan bajo un sistema en el cual el riesgo es alto, y de igual manera los intereses que cobran por la colocación de préstamos a sus clientes, lo cual les permite tener lo que podríamos llamar como un colchón hacia la cartera morosa, los servicios adicionales que también ofrecen a los clientes, como capacitaciones, seminario, educación integral.

**Diferenciación del Producto:** El tipo de negocio al cual están asociadas las microfinancieras, indica que dentro de esta industria, no hay producto diferenciado, ya que todos los integrantes ofrecen el mismo producto, bien o servicio del cual estamos hablando, las tasas de interés son altamente similares una entre otras, los requisitos para aplicar a un crédito con estas entidades es de igual manera solicitado, los avances tecnológicos entre unas y otras son los mismos, el producto es estandarizado en toda la industria.

**Requisitos de Capital:** El capital propio con el que cuentan las entidades, no es el suficiente para hacer frente a la demanda, la mayor parte de los fondos que

colocan las microfinancieras provienen de entidades internacionales, y equivale a un promedio del 82%, el 18% restante proviene de la banca comercial.

Costos por cambiar de proveedor: No existen costos adicionales por el cambio de proveedor, todos los fondos provienen de entidades similares con condiciones similares.

Acceso a canales de distribución: Son limitados ya que gran parte del capital de trabajo se destina a las funciones a la colocación de créditos, lo que limita la expansión, cubrir la cobertura necesaria que requiere la demanda.

Por lo antes mencionado podemos concluir que las barreras de entrada son **BAJAS**, ya que el requisito de capital es grande, porque así lo requiere la demanda, de igual manera, los proveedores de fondos exigen una serie de requisitos para el desembolso de los mismos, el producto no es diferenciado y se trabaja con economías de escala.

#### **IV.2.2 INTENSIDAD DE LA RIVALIDAD ENTRE LOS COMPETIDORES EXISTENTES.**

Numero y Tamaño de competidores: El número de competidores dentro de la industria es alto, las Instituciones microfinancieras asociadas a ASOMIF, son 19, sin incluir una serie de ONG's y entidades no reguladas que brindan el servicio.

Diferenciación: No existe diferenciación entre los competidores debido a que todas ofrecen el mismo producto y servicio. Todos los competidores en esta industria ofrecen intereses y requerimientos para el acceso a créditos muy similares.

Competidores Diversos: Además de las Instituciones Microfinancieras, esta la banca comercial, y el conocido crédito usura, quienes juegan un papel importante ya sea como competidores directos o indirectos. La banca comercial ofrecen los mismos servicios a un menor costo, esto debido a que son entidades más grandes que cuentan con más recursos, están regidas por la ley lo que les permite captar depósitos de los clientes, y estos depósitos colocarlos como prestamos, sin embargo para poder aplicar a ellos, se deben de cumplir una serie de requisitos, que son limitantes para quienes deseen acceder a ello. El crédito de usura es un competidor más directo, ya que el mercado al cual está dirigido incluye a clientes de las IMF's, y tienen muchas similitudes con respecto a los requisitos para acceder al crédito, pero con un pago más alto de intereses y un menor periodo.

Incremento de Capacidad: Hasta el 2007, la tendencia de esta industria era hacia el crecimiento, sin embargo a partir del 2008, esta tendencia no ha continuado el mismo rumbo con el cual se venía desarrollando, las crisis financiera mundial ha limitado los recursos financieros y las políticas públicas han aumentado la desconfianza de los acreedores internacionales, aumentando el riesgo crediticio del país.

Por lo mencionado anteriormente podemos concluir que la Rivalidad entre los competidores es **ALTA**.

#### **IV.2.3 AMENAZAS DE PRODUCTOS SUSTITUTOS.**

Esta industria no tiene amenazas de productos sustitutos debido a que ofrecen un producto conocido como "Microcréditos" el cual tiene como principal objetivo apoyar a pequeños y medianos comerciantes que se encuentran alejados de la banca comercial, o no cumplen con los requisitos de la misma. Este producto por su naturaleza es único, no existe otro servicio que lo asemeje. Por lo antes expuesto concluimos que las amenazas de productos sustitutos son **BAJAS**.

#### IV.2.4 PODER DE NEGOCIACION DE LOS COMPRADORES

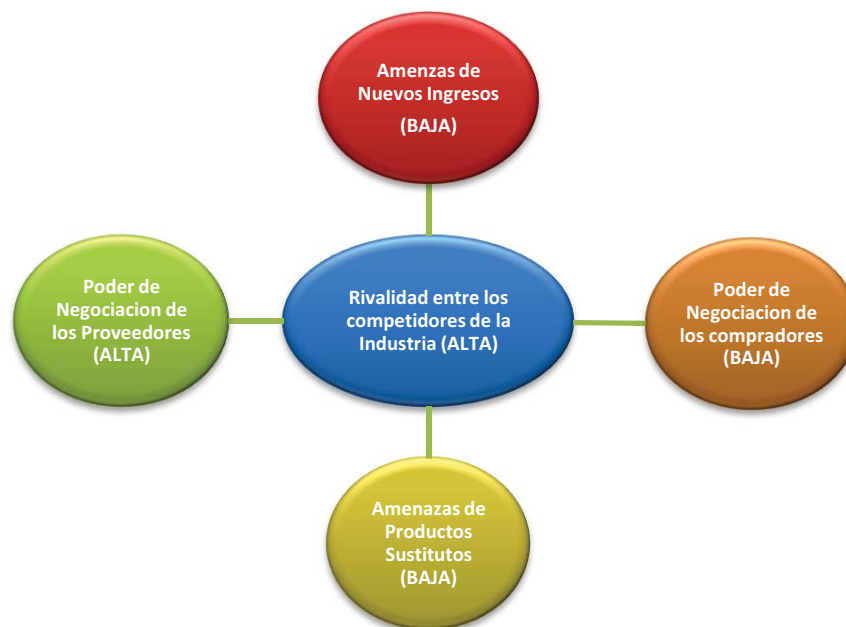
Los compradores de esta industria carecen de organización y fortaleza frente a los proveedores, tienen muy poco poder para negociar precios, en este caso son las tasas de interés cobradas. Los clientes de esta industria se ven obligados a aceptar las condiciones que los proveedores ofrecen. El grupo No Pago, a pesar de ser pequeño lograron presionar hasta que se aprobara la Ley Moratoria, la cual establece un techo para los intereses, reestructuración de cuentas, que presentaban saldos en mora al 30 Junio 2009, sin embargo las condiciones generales siguen siendo las mismas, y el establecimiento de tasas de interés similar, por lo tanto podemos concluir que el poder de negociación de los compradores es **BAJO**.

#### IV.2.5 PODER DE NEGOCIACION DE LOS PROVEEDORES.

El alto nivel organizacional, la estructura y fortaleza con la que cuentan, les da una posición alta frente a las negociaciones de los compradores. Esta industria, el proveedor asigna la tasa de interés, y el plazo, y el nivel de integración hacia atrás es muy bajo. Debido a lo dicho anteriormente podemos decir que el poder de negociación es **BAJO**.

#### IV.2.6 MODELO DE LAS CINCO FUERZAS DE PORTER

GRAFICA 6



Una vez realizado el análisis de las cinco fuerzas de Porter podemos concluir que de acuerdo a los resultados obtenidos por la caracterización, esta es una industria altamente rentable debido a que la amenaza de productos sustitutos y la amenaza de nuevos ingresos es BAJA.

La rentabilidad existente en esta industria queda en manos de los Proveedores y de la Industria en sí, ya que son quienes de acuerdo a la demanda en el mercado, fijan las tasas de interés y los precios, y los compradores de esta industria en ningún momento influyen en los precios que se les fijan.

## V. ANALISIS Y EVALUACION ECONOMICA FINANCIERA.

En el presente capitulo se desarrollara la Investigación de la Situación Financiera en la que se encuentran las 19 Instituciones Microfinancieras asociadas a ASOMIF.

CUADRO 4

CONCEPTO	ESTADO RESULTADO CONGLOMERADO							
	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>380,767.85</b>	<b>841,737.97</b>	<b>565,421.84</b>	<b>1257,468.59</b>	<b>720,286.69</b>	<b>1476,644.25</b>	<b>712,153.63</b>	<b>1229,303.46</b>
Por Disponibilidades	3,975.81	8,210.87	4,708.64	9,986.15	6,352.39	13,600.54	9,783.77	13,580.48
Por Inversiones	-	4,907.85	1,685.99	5,777.84	1,976.18	7,335.08	9,764.71	10,553.61
Por Cartera	376,792.04	804,736.54	550,625.14	1212,711.71	697,991.19	1414,437.09	672,425.94	1178,901.95
Otros Ingresos Financieros	-	23,882.71	8,402.06	28,992.88	13,966.93	41,271.55	20,179.21	26,267.41
<b>Gastos Financieros</b>	<b>80,531.14</b>	<b>181,799.92</b>	<b>121,279.34</b>	<b>286,315.10</b>	<b>172,698.91</b>	<b>368,790.01</b>	<b>233,648.93</b>	<b>416,307.19</b>
Interes por depósitos y fondos de deudores en garantía	-	2,952.01	1,893.26	4,605.66	1,335.47	22,160.44	942.08	67,722.89
Intereses y comisiones por obligaciones financieras	80,531.14	172,977.43	116,127.20	257,000.62	165,643.81	329,867.54	190,853.87	340,256.40
Otros cargos	-	5,870.49	3,258.88	24,708.82	5,719.63	16,762.03	41,852.98	8,327.90
<b>Resultado Financiero antes de Ajuste Monetario</b>	<b>300,236.71</b>	<b>659,938.04</b>	<b>444,142.49</b>	<b>971,153.49</b>	<b>547,587.78</b>	<b>1107,854.24</b>	<b>478,504.70</b>	<b>812,996.27</b>
Ingresos por Ajustes Monetarios	55,455.30	117,433.51	83,510.35	178,133.68	105,181.81	241,342.94	124,454.91	243,483.73
Gastos por Ajustes Monetarios	40,394.96	95,637.70	65,510.68	146,156.54	87,892.94	200,424.36	100,473.46	210,388.90
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>315,297.05</b>	<b>681,733.86</b>	<b>462,142.17</b>	<b>1003,130.63</b>	<b>564,876.65</b>	<b>1148,772.82</b>	<b>502,486.15</b>	<b>846,091.09</b>
Ingresos por Recuperaciones de Activos Financieros	2,548.53	8,657.96	2,737.79	12,953.02	14,358.10	29,100.47	14,718.29	48,353.33
Gastos por Recuperaciones de Activos Financieros	25,656.37	64,492.21	59,519.67	125,092.56	103,288.58	424,213.98	232,874.47	462,828.63
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>292,189.20</b>	<b>625,899.61</b>	<b>405,360.29</b>	<b>890,991.10</b>	<b>475,946.17</b>	<b>753,659.31</b>	<b>284,329.96</b>	<b>431,615.79</b>
Ingresos Operativos Diversos	13,254.15	28,757.50	11,304.10	28,340.81	23,729.13	82,648.19	34,577.42	78,537.52
Gastos Operativos Diversos	32,579.21	6,926.93	4,596.36	32,222.48	15,387.66	25,158.87	10,718.13	26,471.19
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>272,864.14</b>	<b>647,730.19</b>	<b>412,068.02</b>	<b>887,109.42</b>	<b>484,287.64</b>	<b>811,148.62</b>	<b>308,189.25</b>	<b>483,682.12</b>
Gastos de Administración	163,726.08	454,263.00	276,044.27	622,582.54	380,587.31	822,255.28	401,301.71	792,483.39
Sueldos y Beneficios al Personal	-	247,263.96	147,360.78	324,670.32	205,369.61	452,249.46	216,010.85	434,025.47
Gastos por Servicios Externos	-	39,266.77	26,505.19	55,683.67	38,266.56	78,627.18	51,798.37	102,115.22
Gastos de Transporte y Comunicaciones	-	41,320.84	22,799.81	60,026.22	37,434.90	71,606.93	39,407.23	77,500.71
Gasto de Infraestructura	-	44,455.56	26,091.51	47,750.99	35,873.67	73,583.76	40,555.88	78,476.80
Gastos Generales	-	81,955.86	53,286.98	134,451.34	63,642.57	146,187.95	53,529.38	100,365.18
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>109,138.06</b>	<b>193,467.18</b>	<b>136,023.75</b>	<b>264,526.88</b>	<b>103,700.33</b>	<b>(11,106.66)</b>	<b>(93,112.46)</b>	<b>(308,801.26)</b>
Ingresos Extraordinario	2,476.80	8,697.97	3,939.01	14,120.20	8,645.25	21,814.12	8,810.24	13,743.96
Gastos Extraordinario	-	4,072.61	3,075.79	8,701.52	5,120.88	8,055.85	2,209.46	10,305.21
<b>Excedente Social Neto</b>	<b>111,614.86</b>	<b>198,092.54</b>	<b>136,886.97</b>	<b>269,945.55</b>	<b>107,224.71</b>	<b>2,651.61</b>	<b>(86,511.68)</b>	<b>(305,362.52)</b>

### V.1 ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO CONGLOMERADO

#### V.1.1 ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADO

El total de Ingresos promedio corresponde en mayor parte a los ingresos de cartera un 78.94%, seguida por un ingreso promedio por ajustes monetarios de 12.81%, el resto son ingresos operativos, otros ingresos financieros, otros ingresos financieros, otros ingresos por activos financieros, ingresos extraordinarios, por disponibilidades, e inversiones.

La distribución de los gastos se da de la siguiente manera, el 47.94% promedio corresponde a gastos administrativos, el 22.50% gastos financieros, el 15.16% corresponde a gastos por recuperaciones de activos financieros, lo que normalmente se conoce como gastos legales, 11.44% gastos por ajustes monetarios, gastos operativos diversos, gastos extraordinarios.

**CUADRO 5**

<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>Jun-06</b>	<b>Dic-06</b>	<b>Jun-07</b>	<b>Dic-07</b>	<b>Jun-08</b>	<b>Dic-08</b>	<b>Jun-09</b>	<b>Dic-09</b>	<b>AVERAGE</b>
Por Disponibilidades	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Por Inversiones	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	1%	0%
Por Cartera	83%	80%	83%	81%	80%	76%	75%	73%	79%
Otros Ingresos Financieros	0%	2%	1%	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Ingresos por Ajustes Monetarios	12%	12%	13%	12%	12%	13%	14%	15%	13%
Ingresos por Recuperaciones de Activos Financieros	1%	1%	0%	1%	2%	2%	2%	3%	1%
Ingresos Operativos Diversos	3%	3%	2%	2%	3%	4%	4%	5%	3%
Ingresos Extraordinario	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>									
Gastos Financieros	23%	23%	23%	23%	23%	20%	24%	22%	23%
Gastos por Ajustes Monetarios	12%	12%	12%	12%	11%	11%	10%	11%	11%
Gastos por Recuperaciones de Activos Financieros	7%	8%	11%	10%	14%	23%	24%	24%	15%
Gastos Operativos Diversos	10%	1%	1%	3%	2%	1%	1%	1%	2%
Gastos de Administración	48%	56%	52%	51%	50%	44%	41%	41%	48%
Gastos Extraordinario	0%	1%	1%	1%	1%	0%	0%	1%	0%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Para el giro del negocio de las Microfinancieras no se reflejan costos dentro del estado de resultado, sino solo gastos, por lo tanto los ingresos promedio son absorbidos en un 90.42% promedio, siendo la utilidad promedio un 9.58%.

El semestre donde se reflejo un mejor rendimiento en cuanto a la utilidad fue en Junio 2006, donde equivalía a un 29.31%, en este periodo los gastos administrativos representaban el 43% del total de los ingresos y en el mes de Diciembre la utilidad representaba saldos negativos del -24.84%, donde los gastos administrativos corresponden a un 64.47%. El gasto reflejado por recuperación de Activos Financieros en Junio 2006 representaban del total de ingresos 6.74%, mientras que a Diciembre 2009 un 37.65%, esto confirma que realmente a Diciembre del 2009, no hay recuperación de efectivo, sino más bien de las garantías otorgadas por los prestamos, hay menos recuperación, por eso ha incrementado en este último periodo la cuenta cobro de intereses y comisiones en el Activo, porque los clientes no están realizando la cancelación

en efectivo de sus cuentas, y por eso mismo en los últimos periodos se ha visto un incremento en la cuenta de otros activos reflejado en balance.

CUADRO 6

CONCEPTO	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	AVERAGE
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Por Disponibilidades	1.04%	0.98%	0.83%	0.79%	0.88%	0.92%	1.37%	1.10%	0.99%
Por Inversiones	0.00%	0.58%	0.30%	0.46%	0.27%	0.50%	1.37%	0.86%	0.54%
Por Cartera	98.96%	95.60%	97.38%	96.44%	96.90%	95.79%	94.42%	95.90%	96.42%
Otros Ingresos Financieros	0.00%	2.84%	1.49%	2.31%	1.94%	2.79%	2.83%	2.14%	2.04%
<b>Gastos Financieros</b>	<b>21.15%</b>	<b>21.60%</b>	<b>21.45%</b>	<b>22.77%</b>	<b>23.98%</b>	<b>24.97%</b>	<b>32.81%</b>	<b>33.87%</b>	<b>25.32%</b>
Interes por depósitos y fondos de deudores en garantía	0.00%	0.35%	0.33%	0.37%	0.19%	1.50%	0.13%	5.51%	1.05%
Intereses y comisiones por obligaciones financieras	21.15%	20.55%	20.54%	20.44%	23.00%	22.34%	26.80%	27.68%	22.81%
Otros cargos	0.00%	0.70%	0.58%	1.96%	0.79%	1.14%	5.88%	0.68%	1.47%
<b>Resultado Financiero antes de Ajuste Monetario</b>	<b>78.85%</b>	<b>78.40%</b>	<b>78.55%</b>	<b>77.23%</b>	<b>76.02%</b>	<b>75.03%</b>	<b>67.19%</b>	<b>66.13%</b>	<b>74.68%</b>
Ingresos por Ajustes Monetarios	14.56%	13.95%	14.77%	14.17%	14.60%	16.34%	17.48%	19.81%	15.71%
Gastos por Ajustes Monetarios	25.16%	59.57%	40.81%	91.04%	54.75%	124.84%	62.58%	17.11%	59.48%
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>82.81%</b>	<b>80.99%</b>	<b>81.73%</b>	<b>79.77%</b>	<b>78.42%</b>	<b>77.80%</b>	<b>70.56%</b>	<b>68.83%</b>	<b>77.61%</b>
Ingresos por Recuperaciones de Activos Financieros	0.67%	1.03%	0.48%	1.03%	1.99%	1.97%	2.07%	3.93%	1.65%
Gastos por Recuperaciones de Activos Financieros	6.74%	7.66%	10.53%	9.95%	14.34%	28.73%	32.70%	37.65%	18.54%
<b>Resultado Financiero Neto</b>	<b>76.74%</b>	<b>74.36%</b>	<b>71.69%</b>	<b>70.86%</b>	<b>66.08%</b>	<b>51.04%</b>	<b>39.93%</b>	<b>35.11%</b>	<b>60.72%</b>
Ingresos Operativos Diversos	3.48%	3.42%	2.00%	2.25%	3.29%	5.60%	4.86%	6.39%	3.91%
Gastos Operativos Diversos	8.56%	0.82%	0.81%	2.56%	2.14%	1.70%	1.51%	2.15%	2.53%
<b>Resultado Operativo Bruto</b>	<b>71.66%</b>	<b>76.95%</b>	<b>72.88%</b>	<b>70.55%</b>	<b>67.24%</b>	<b>54.93%</b>	<b>43.28%</b>	<b>39.35%</b>	<b>62.10%</b>
Gastos de Administración	43.00%	53.97%	48.82%	49.51%	52.84%	55.68%	56.35%	64.47%	53.08%
Sueldos y Beneficios al Personal	0.00%	29.38%	26.06%	25.82%	28.51%	30.63%	30.33%	35.31%	25.75%
Gastos por Servicios Externos	0.00%	4.66%	4.69%	4.43%	5.31%	5.32%	7.27%	8.31%	5.00%
Gastos de Transporte y Comunicaciones	0.00%	4.91%	4.03%	4.77%	5.20%	4.85%	5.53%	6.30%	4.45%
Gasto de Infraestructura	0.00%	5.28%	4.61%	3.80%	4.98%	4.98%	5.69%	6.38%	4.47%
Gastos Generales	0.00%	9.74%	9.42%	10.69%	8.84%	9.90%	7.52%	8.16%	8.03%
<b>Resultado Operativo Neto</b>	<b>28.66%</b>	<b>22.98%</b>	<b>24.06%</b>	<b>21.04%</b>	<b>14.40%</b>	<b>-0.75%</b>	<b>-13.07%</b>	<b>-25.12%</b>	<b>9.02%</b>
Ingresos Extraordinario	0.65%	1.03%	0.70%	1.12%	1.20%	1.48%	1.24%	1.12%	1.07%
Gastos Extraordinario	0.00%	0.48%	0.54%	0.69%	0.71%	0.55%	0.31%	0.84%	0.52%
<b>Excedente Social Neto</b>	<b>29.31%</b>	<b>23.53%</b>	<b>24.21%</b>	<b>21.47%</b>	<b>14.89%</b>	<b>0.18%</b>	<b>-12.15%</b>	<b>-24.84%</b>	<b>9.58%</b>

En este cuadro se presentan los Ingresos, Gastos y Resultados Totales de las 19 Instituciones Microfinancieras a las cuales no estamos refiriendo. Las cuentas que conforman el estado de resultados, y la información esta presentada en miles y en dólares.

### V.1.2 ANALISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADO

Los ingresos por cartera, que son el rubro que mayor importancia tiene dentro del estado de resultado porque indica las ventas que están teniendo las microfinancieras por colocaciones de créditos han aumentado desde Diciembre del 2006 únicamente en 46%, sin embargo la reducción más significativa se dio en el cierre del 2009. Los ingresos totales han aumentado desde el 2006, hasta finales del 2009, en un 60%.



Los gastos administrativos que corresponden al mayor peso dentro del estado financiero han aumentado en un 74% desde Diciembre 2006, siendo en el 2008, el año donde tuvieron un incremento en comparación con el año anterior de un 32%.

En total los gastos desde el 2006, a finales del 2009, han aumentado en un 138%, lo que más ha afectado esta variación son los gastos legales en los que incurren las microfinancieras por recuperación de Activos Financieros, rubro que ocupa el segundo lugar de acuerdo al total de gastos.

Los excedentes han tenido una disminución de un 25.4% siendo el 2009, el año que más ha tenido afectación, sin embargo la tendencia a esta disminución se ha venido presentando desde finales del 2008.

#### CUADRO 7

TOTAL INGRESOS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	DIC 06/DIC 09
Por Disponibilidades		22%	36%	0%	65%
Por Inversiones		18%	27%	44%	115%
Por Cartera		51%	17%	-17%	46%
Otros Ingresos Financieros		21%	42%	-36%	10%
Ingresos por Ajustes Monetarios		52%	35%	1%	107%
Ingresos por Recuperaciones de Activos Financieros		50%	125%	66%	458%
Ingresos Operativos Diversos		-1%	192%	-5%	173%
Ingresos Extraordinario		62%	54%	-37%	58%
<b>VARIACION TOTAL INGRESOS</b>		48%	24%	-13%	60%
TOTAL GASTOS	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Dic-09	DIC 06/DIC 09
Gastos Financieros		57%	29%	13%	129%
Gastos por Ajustes Monetarios		53%	37%	5%	120%
Gastos por Recuperaciones de Activos Financieros		94%	239%	9%	618%
Gastos Operativos Diversos		365%	-22%	5%	282%
Gastos de Administración		37%	32%	-4%	74%
Gastos Extraordinario		114%	-7%	28%	153%
<b>VARIACION TOTAL GASTOS</b>		51%	51%	4%	138%
<b>Excedentes</b>		36%	-99%	-11616%	-254%

## V.2 ANALISIS DEL BALANCE GENERAL CONGLOMERADO

CUADRO 8

Concepto/IMF	TOTAL							
	JUNIO 2006	DICIEMBRE 2006	JUNIO 2007	DICIEMBRE 2007	JUNIO 2008	DICIEMBRE 2008	JUNIO 2009	DICIEMBRE 2009
<b>ACTIVO</b>	<b>3051,545.82</b>	<b>3836,332.69</b>	<b>4436,013.98</b>	<b>5178,852.93</b>	<b>6276,601.74</b>	<b>7403,738.91</b>	<b>7778,539.62</b>	<b>5501,509.84</b>
Disponibilidades	233,059.04	305,520.60	426,974.48	506,590.63	384,851.32	396,471.90	751,323.04	476,681.9
Inversiones	136,643.80	160,469.74	97,786.84	168,709.69	139,578.49	260,147.89	234,755.98	282,112.4
Temporales	41,650.96	149,583.17	63,189.63	86,614.29	89,488.59	199,352.31	173,958.11	214,576.2
Permanentes	94,992.85	10,886.57	34,597.21	82,095.40	50,089.90	60,795.58	60,797.87	67,536.2
<b>Cartera de Crédito</b>	<b>2424,871.48</b>	<b>3089,875.76</b>	<b>3537,572.48</b>	<b>4147,084.86</b>	<b>4556,371.59</b>	<b>4904,087.46</b>	<b>4481,198.99</b>	<b>4162,799.3</b>
Creditos corrientes	2514,244.70	3070,171.62	3488,342.72	4018,331.82	4291,783.97	4575,790.44	4034,247.74	3743,175.7
Créditos prorrogados	-	3,237.09	5,295.50	5,198.88	9,844.72	9,541.21	70,405.39	40,199.9
Créditos re estructurados	-	6,085.67	17,679.52	38,251.89	44,085.95	70,328.80	80,446.13	106,674.5
Créditos vencidos	-	29,730.44	47,837.86	51,243.12	169,138.36	214,607.70	433,019.06	480,026.8
Créditos en cobro judicial	-	4,396.24	13,671.14	5,993.35	12,856.52	10,287.91	23,742.98	37,550.8
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera	-	86,866.51	119,869.20	199,074.50	206,261.81	293,543.79	281,022.90	274,029.9
Provisión para cartera	(89,373.22)	(110,611.80)	(155,123.46)	(171,008.69)	(177,599.74)	(270,012.39)	(441,685.20)	(518,858.2)
Otras cuentas por cobrar	102,948.79	86,039.93	99,101.02	112,106.47	135,497.79	130,769.37	180,064.45	192,327.6
Bienes de uso neto	85,541.96	113,575.05	181,028.02	143,607.75	157,893.01	163,549.41	152,706.42	148,795.3
Otros activos	68,480.75	80,851.61	93,551.14	100,753.52	902,409.55	1548,712.88	1978,490.73	238,793.2
<b>PASIVO</b>	<b>2230,839.79</b>	<b>2897,590.99</b>	<b>3332,220.45</b>	<b>3928,521.82</b>	<b>4911,636.55</b>	<b>6012,737.02</b>	<b>6519,977.16</b>	<b>4373,217.7</b>
Fondos en Garantía de Prestatarios	-	86,464.68	80,605.12	64,879.88	60,376.16	47,726.59	48,434.07	54,369.7
Obligaciones financieras por préstamos	2109,993.36	2561,183.54	2989,646.15	3361,263.76	3515,580.47	4021,401.07	4083,699.18	3715,894.7
Con instituciones Nacionales	-	-	861,076.79	858,133.52	743,695.38	828,817.87	822,434.43	652,114.4
Con instituciones del Exterior	-	-	2128,569.36	1989,262.05	2546,537.82	3063,056.11	3125,257.92	3049,652.6
Con inversionistas sociales	-	-	-	513,868.19	225,347.27	129,527.09	136,006.83	14,127.7
Otras cuentas por pagar y provisiones	120,846.43	95,309.24	114,788.66	136,371.89	228,816.14	191,647.75	166,538.37	158,578.0
Otros pasivos	-	58,213.68	40,309.32	98,083.67	760,819.38	1415,033.52	1842,052.33	62,257.6
Obligaciones subordinadas	-	13,502.25	23,054.63	250,569.67	330,702.90	334,943.28	363,212.85	381,756.2
Obligaciones convertibles en capital	-	82,917.60	83,816.57	17,352.95	15,341.50	1,984.81	16,040.35	361.6
<b>PATRIMONIO</b>	<b>820,706.03</b>	<b>938,741.70</b>	<b>1103,793.54</b>	<b>1250,331.10</b>	<b>1364,965.19</b>	<b>1391,001.89</b>	<b>1258,562.47</b>	<b>1128,292.1</b>
Patrimonio social	224,850.08	255,961.52	278,627.32	380972,238.05	394814,998.46	408,148.27	389,656.97	406,075.7
Reservas y ajustes al patrimonio	36,163.60	80,380.72	88,748.66	80456,398.88	94828,482.78	94,848.05	139,335.09	169,874.2
Resultados de ejercicios anteriores	448,077.49	383,354.33	599,530.59	518,956.91	768,097.00	784,343.59	816,082.09	857,704.8
Resultado del periodo	111,614.86	219,045.13	136,886.97	269,945.55	107,224.71	103,661.98	(86,511.68)	(305,362.5)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3051,545.82</b>	<b>3836,332.69</b>	<b>4436,013.98</b>	<b>5178,852.93</b>	<b>6276,601.74</b>	<b>7403,738.91</b>	<b>7778,539.62</b>	<b>5501,509.8</b>

En el cuadro arriba detallado, se presentan las cuentas que conforman el Balance General, ACTIVOS, PASIVOS y PATRIMONIO, de manera totalizada de todas las entidades que conforman ASOMIF, la información arriba detallada esta presentada en miles de dólares.

## V.2.1 ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

CUADRO 9

Concepto/IMF	TOTAL								AVERAGE
	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	
<b>ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
Disponibilidades	7.64%	7.96%	9.63%	9.78%	6.13%	5.36%	9.66%	8.66%	8.10%
Inversiones	4.48%	4.18%	2.20%	3.26%	2.22%	3.51%	3.02%	5.13%	3.50%
Temporales	1.36%	3.90%	1.42%	1.67%	1.43%	2.69%	2.24%	3.90%	2.33%
Permanentes	3.11%	0.28%	0.78%	1.59%	0.80%	0.82%	0.78%	1.23%	1.17%
<b>Cartera de Crédito</b>	<b>79.46%</b>	<b>80.54%</b>	<b>79.75%</b>	<b>80.08%</b>	<b>72.59%</b>	<b>66.24%</b>	<b>57.61%</b>	<b>75.67%</b>	<b>73.99%</b>
Creditos corrientes	82.39%	80.03%	78.64%	77.59%	68.38%	61.80%	51.86%	68.04%	71.09%
Créditos prorrogados	0.00%	0.08%	0.12%	0.10%	0.16%	0.13%	0.91%	0.73%	0.28%
Créditos re estructurados	0.00%	0.16%	0.40%	0.74%	0.70%	0.95%	1.03%	1.94%	0.74%
Créditos vencidos	0.00%	0.77%	1.08%	0.99%	2.69%	2.90%	5.57%	8.73%	2.84%
Créditos en cobro judicial	0.00%	0.11%	0.31%	0.12%	0.20%	0.14%	0.31%	0.68%	0.23%
Intereses y comisiones por cobrar	0.00%	2.26%	2.70%	3.84%	3.29%	3.96%	3.61%	4.98%	3.08%
Provisión para cartera	-2.93%	-2.88%	-3.50%	-3.30%	-2.83%	-3.65%	-5.68%	-9.43%	-4.27%
Otras cuentas por cobrar	3.37%	2.24%	2.23%	2.16%	2.16%	1.77%	2.31%	3.50%	2.47%
Bienes de uso neto	2.80%	2.96%	4.08%	2.77%	2.52%	2.21%	1.96%	2.70%	2.75%
Otros activos	2.24%	2.11%	2.11%	1.95%	14.38%	20.92%	25.44%	4.34%	9.18%
<b>PASIVO</b>	<b>73.11%</b>	<b>75.53%</b>	<b>75.12%</b>	<b>75.86%</b>	<b>78.25%</b>	<b>81.21%</b>	<b>83.82%</b>	<b>79.49%</b>	<b>77.80%</b>
Fondos en Garantía de Prestatarios	0.00%	2.25%	1.82%	1.25%	0.96%	0.64%	0.62%	0.99%	1.07%
Obligaciones financieras por préstamos	69.15%	66.76%	67.39%	64.90%	56.01%	54.32%	52.50%	67.54%	62.32%
Con instituciones Nacionales	0.00%	0.00%	19.41%	16.57%	11.85%	11.19%	10.57%	11.85%	10.18%
Con instituciones del Exterior	0.00%	0.00%	47.98%	38.41%	40.57%	41.37%	40.18%	55.43%	32.99%
Con inversionistas sociales	0.00%	0.00%	0.00%	9.92%	3.59%	1.75%	1.75%	0.26%	2.16%
Otras cuentas por pagar y provisiones	3.96%	2.48%	2.59%	2.63%	3.65%	2.59%	2.14%	2.88%	2.87%
Otros pasivos	0.00%	1.52%	0.91%	1.89%	12.12%	19.11%	23.68%	1.13%	7.55%
Obligaciones subordinadas	0.00%	0.35%	0.52%	4.84%	5.27%	4.52%	4.67%	6.94%	3.39%
Obligaciones convertibles en capital	0.00%	2.16%	1.89%	0.34%	0.24%	0.03%	0.21%	0.01%	0.61%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>26.89%</b>	<b>24.47%</b>	<b>24.88%</b>	<b>24.14%</b>	<b>21.75%</b>	<b>18.79%</b>	<b>16.18%</b>	<b>20.51%</b>	<b>22.20%</b>
Patrimonio social	7.37%	6.67%	6.28%	7.36%	6.29%	5.51%	5.01%	7.38%	6.48%
Reservas y ajustes al patrimonio	1.19%	2.10%	2.00%	1.55%	1.51%	1.28%	1.79%	3.09%	1.81%
Resultados de ejercicios anteriores	14.68%	9.99%	13.52%	10.02%	12.24%	10.59%	10.49%	15.59%	12.14%
Resultado del periodo	3.66%	5.71%	3.09%	5.21%	1.71%	1.40%	-1.11%	-5.55%	1.76%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Las Instituciones Microfinancieras que tiene más participación sobre el total de Activos a nivel global de las 19 asociaciones son FDL, PRODESA, FUNDESER, ACODEP, y PRESTANIC, entre estas cinco está distribuido el 65%, el 35% restante lo conforman las 14 microfinancieras restantes.

La cuenta de Disponibilidades, es el recurso liquido con el que cuentan las entidades, la cual corresponde en promedio a un 8.10% sobre el total de activos, el promedio de Inversiones desde Junio 2006- Diciembre 2009 es de 3.50%.

El giro del negocio de las entidades Microfinancieras es la colocación de préstamos por lo que se ve reflejado en la cuenta por cobrar reflejadas en Balance General, la cartera de crédito es la cuenta de mayor importancia para

las entidades en vista que equivalen a promedio del 73.99%, siendo en el mes de Diciembre del 2006, cuando estuvo en su % más alto (80.54%) y Junio 2009, cuando la cartera de crédito representaba únicamente un 57.61%.

A finales del 2009 del total de las 19 entidades asociadas a ASOMIF, cinco entidades representaban el 65% del total de la cartera de crédito, entre las cuales FDL, es la que más representación tiene sobre el total con un 34% en el 2009, y únicamente del 27% a Diciembre del 2006 y un crecimiento de Diciembre 2006 al 2009 sobre el monto total de la cartera en un 70%, la cartera corriente se creció un 70%, sin embargo aumentaron los créditos prorrogado (9115%), reestructurados (1618%), vencidos (912%), en cobro judicial (1002%), intereses y comisiones por cobrar sobre cartera (82%), y la provisión también se incremento (557%).

Las instituciones microfinancieras que le siguen el rubro de cuentas por cobrar son PRODESA y PRESTANIC, quienes en Diciembre del 2009 representaban cada uno un 8% de la cartera total de clientes, siendo en el 2006, un 9% y 6% respectivamente, PRODESA representa un crecimiento en el monto de la cartera de un 30%, PRESTANIC un aumento del 74%, y de igual manera para ambas instituciones hubo un aumento en los créditos al corrientes, los créditos reestructurados, créditos vencidos, créditos en cobro judicial, los intereses y comisiones, y la provisiones de cuentas por cobrar.

FUNDESER y ACODEP son la cuarta y quinta entidades más grandes respecto a la cartera con una representación del 7% cada una en el 2009, 5% y 15% en el 2006 respectivamente, el crecimiento de FUNDESER fue del 111% en comparación con Diciembre del 2006, siendo los créditos vencidos el que tuvo mayor aumento dentro de esta institución, y ACODEP en comparación a Diciembre del 2006, presenta una reducción del -37%.

Las entidades que continúan en tema de representación sobre el saldo total de la cartera equivalente a un 6% son la Cooperativa 20 de Abril, y la Fundación José Nieborowski, las cuales han tenido aumento de un 128% y una disminución del 29%.

El resto de la cartera total de crédito está distribuida en las 12 Instituciones Microfinancieras restantes, si hablamos temas de crecimiento de Monto de Cartera de crédito, quien más ha tenido un crecimiento notorio ha sido AFODENIC, donde fue de un 247%, siendo el crédito al corriente el que más representa este crecimiento, y la que menor crecimiento ha tenido ha sido la fundación José Nieborowski con una reducción del 29%.

La cuenta de otros activos refleja los bienes en garantía que han logrado recuperar las instituciones cuando los clientes no cancelan los prestamos con la entidades, las cuales en promedio representan 9.18%, del total de activos siendo en el mes de junio del 2009, el punto más alto donde equivalía a un 25.44%, esto va de la mano a las cuentas por cobrar de los clientes, cuando en este mismo periodo tuvieron las representación más baja dentro del balance general. Los intereses y las comisiones forman parte del rubro de las cuentas por cobrar, en promedio equivalen a un 3.08% del total de activos, y la provisión para la cartera un 4.27%.

La cuenta de pasivos representa un 77.80%, y el Patrimonio un promedio de un 22.20%.

La cuenta Fondos en Garantía de prestatarios, podemos considerarla como las garantías bancarias que han otorgado clientes para los prestamos que deseen realizar, las cuales en promedio representan únicamente el 1.07% del total de Pasivos, esta cifra tan pequeña lo que nos confirma es que los clientes a los cuales están dirigidas las microfinancieras son personas que no aplican a un crédito bancario, no cuentan con los requisitos básicos y mínimos para la

apertura de cuentas en los bancos, quienes si están regulados por la ley, por lo cual no tienen garantías bancarias que soporten sus créditos, y acuden a entidades microfinancieras. Esto a la vez también nos confirma que estas personas trabajan con el crédito que las microfinancieras les otorgan, no poseen capital propio y todo lo invierten, no tienen un lugar seguro donde resguardar el dinero, las microfinancieras no están regidas bajo la ley general de bancos, razón por la cual no pueden captar depósitos de los clientes.

La cuenta “Obligaciones Financieras” es la cuenta donde se refleja los saldos con todos los deudores, corresponden en un promedio a un 62.32%, del total de Pasivos, esto es indicio de que las microfinancieras también no tienen gran capacidad, su capital es pequeño, en comparación con la demanda existente en el mercado, gran parte del financiamiento que reciben las microfinancieras provienen del exterior, lo que se traduce en un cobro de interés más alto, a ser cancelado a un menor plazo, y esto al final es trasladado al cliente final.

El 10.96% del total de Pasivos y Patrimonio, lo conforman cuentas como “Otras cuentas por pagar y provisiones”, “Otros Pasivos”, “Obligaciones subordinadas”, “Obligaciones convertibles en capital”.

El patrimonio promedio en el que se mantienen las entidades corresponde a un 22.20%, la mayor parte que conforma este rubro, son los Resultados de Ejercicios anteriores, con 12.14% de representación, el Patrimonio social 6.48%, las Reservas y Ajustes al Patrimonio 1.81%, y los Resultados del periodo 1.76%.

Se observa una disminución en el % de participación del Patrimonio sobre el total, ya que en I semestre del 2006, este equivalía a un 26.89%, y a finales del 2009 un 20.51%, siendo en el I Semestre de este mismo año, el momento cuando más bajo estuvo con una participación del 16.18%, esto es indicio de

que las cuentas al no ser recuperadas proporcionalmente, o en su totalidad la afectación la está teniendo el Patrimonio de la entidad.

A finales del 2006, fue cuando los resultados del periodo han tenido un mejor desempeño ya que representaron el 5.71% del total, sin embargo a partir del 2008, la tendencia es a disminuir, ya que paso de ser en Diciembre 2006 un 5.71%, a Diciembre 2007 un 5.21%, lo que se considera como estable, pero a finales del 2008, con una representación equivalente a un 1.40%, lo que significa que los resultados en el 2008, no fueron los mejores que tuvieron las microfinancieras, sin embargo el año que tuvo mayor afectación fue el 2009, ya que los resultados del periodo pasaron a saldos negativos representativos de un -5.50%.

## V.2.2 ANALISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL

CUADRO 10

Concepto/IMF	TOTAL								% VAR
	Jun-06	Dic-06	Jun-07	Dic-07	Jun-08	Dic-08	Jun-09	Dic-09	
<b>ACTIVO</b>		26%	16%	17%	21%	18%	5%	-29%	80.29%
Disponibilidades		31%	40%	19%	-24%	3%	90%	-37%	104.53%
Inversiones		17%	-39%	73%	-17%	86%	-10%	20%	106.46%
Temporales		259%	-58%	37%	3%	123%	-13%	23%	415.18%
Permanentes		-89%	218%	137%	-39%	21%	0%	11%	-28.90%
<b>Cartera de Crédito</b>		27%	14%	17%	10%	8%	-9%	-7%	71.67%
Creditos corrientes		22%	14%	15%	7%	7%	-12%	-7%	48.88%
Créditos prorrogados		#DIV/0!	64%	-2%	89%	-3%	638%	-43%	#DIV/0!
Créditos re estructurados		#DIV/0!	191%	116%	15%	60%	14%	33%	#DIV/0!
Créditos vencidos		#DIV/0!	61%	7%	230%	27%	102%	11%	#DIV/0!
Créditos en cobro judicial		#DIV/0!	211%	-56%	115%	-20%	131%	58%	#DIV/0!
Intereses y comisiones por cobrar sobre cartera		#DIV/0!	38%	66%	4%	42%	-4%	-2%	#DIV/0!
Provisión para cartera		24%	40%	10%	4%	52%	64%	17%	480.55%
Otras cuentas por cobrar		-16%	15%	13%	21%	-3%	38%	7%	86.82%
Bienes de uso neto		33%	59%	-21%	10%	4%	-7%	-3%	73.94%
Otros activos		18%	16%	8%	796%	72%	28%	-88%	248.70%
<b>PASIVO</b>		30%	15%	18%	25%	22%	8%	-33%	96.03%
Fondos en Garantía de Prestatarios		#DIV/0!	-7%	-20%	-7%	-21%	1%	12%	#DIV/0!
Obligaciones financieras por préstamos		21%	17%	12%	5%	14%	2%	-9%	76.11%
Con instituciones Nacionales		#DIV/0!	#DIV/0!	0%	-13%	11%	-1%	-21%	#DIV/0!
Con instituciones del Exterior		#DIV/0!	#DIV/0!	-7%	28%	20%	2%	-2%	#DIV/0!
Con inversionistas sociales		#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-56%	-43%	5%	-90%	#DIV/0!
Otras cuentas por pagar y provisiones		-21%	20%	19%	68%	-16%	-13%	-5%	31.22%
Otros pasivos		#DIV/0!	-31%	143%	676%	86%	30%	-97%	#DIV/0!
Obligaciones subordinadas		#DIV/0!	71%	987%	32%	1%	8%	5%	#DIV/0!
Obligaciones convertibles en capital		#DIV/0!	1%	-79%	-12%	-87%	708%	-98%	#DIV/0!
<b>PATRIMONIO</b>		14%	18%	13%	9%	2%	-10%	-10%	37.48%
Patrimonio social		14%	9%	37%	4%	3%	-5%	4%	80.60%
Reservas y ajustes al patrimonio		122%	10%	-9%	18%	0%	47%	22%	369.74%
Resultados de ejercicios anteriores		-14%	56%	-13%	48%	2%	4%	5%	91.42%
Resultado del periodo		96%	-38%	97%	-60%	-3%	-183%	253%	-373.59%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		26%	16%	17%	21%	18%	5%	-29%	80.29%

En el cuadro N° se presenta el análisis horizontal del Balance General, periodos desde Junio 06 a Diciembre 2009.

Desde el Primer Semestre del 2006, a finales del periodo 2009, las Microfinancieras asociadas a ASOMIF han reportado crecimiento a nivel de Balance General correspondiente a un 80.29%. Las cuentas de mayor importancia dentro del Balance son la “Disponibilidades” quienes representan un crecimiento de un 104.53%, y están conformadas por recursos líquidos de efectivo.

Es notable el crecimiento a Diciembre del 2006 el incremento en la cuenta de “Inversiones”, y la tendencia en aumento durante los dos semestres siguientes, sin embargo a partir del 2008, la tendencia va en caída.

Así mismo la cartera de crédito ha variado en un 71.67%, sin embargo la provisión para Cartera ha crecido de manera alarmante en un 480.55%, esto significa que la cartera no está siendo recuperada en el plazo que se definió con el cliente, lo que representa un vencimiento que debe de ser provisionado para su registro futuro en los Resultados de la entidad de no ser recuperado, el cobro de intereses y comisiones sobre cartera, ha crecido también, esto es señal de que los clientes al no realizar sus pagos, la cuenta de intereses aumenta por el cobro de mora sobre saldos vencidos, y el aumento en la cuenta de Otros Activos un 248.70%, indica que las entidades microfinancieras no están recuperando el efectivo sino las garantías otorgados por los prestamos realizados a los clientes.

Los Activos de las Microfinancieras venia presentando una tendencia de crecimiento hasta finales del 2008, sin embargo a Diciembre del 2009, los activos presentaron una disminución hasta de un -25.69%, en comparación con el año anterior esta disminución se debe a que las cuentas por cobrar, y en la cuenta de Otros Activos redujeron un 15.12% y 84.58% respectivamente.

En las cuentas de Pasivo “Obligaciones por Prestamos” un 76.11%, ha aumentado ya que al haber mayor colocación de créditos y menor recuperación de efectivo, aumentan las necesidades de financiamiento para las



microfinancieras, y el incremento en las Inversiones puede significar obligaciones para las entidades microfinancieras, la cuenta de “Otras cuentas por pagar y Provisiones”, a pesar del crecimiento a nivel de Activos, Cartera de clientes, el Patrimonio ha aumentado únicamente un 37.48% desde el 2006, las reservas y ajustes al patrimonio han incrementado un 369.74%, pero los resultados del periodo disminuyeron de manera alarmante un -373.59%.

La tendencia de los rubros que conforman la cartera de crédito de las Microfinancieras varían en dependencia al que nos estamos refiriendo, los créditos corrientes a partir del I semestre del 2009, presentan una disminución en relación con el cierre 2008 de un -12%, y la cartera de crédito reestructurada, créditos vencidos, y créditos en cobro judicial presentan síntomas de continuar en incremento, esto está directamente relacionado con el incremento en la cuenta de intereses y comisiones por cobrar sobre cartera, ya que los créditos no están siendo recuperados oportunamente los intereses por mora cobrados a los clientes tienden a aumentar esta cuenta.

**CUADRO 11**

<b>INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA</b>	<b>2006</b>	<b>2009</b>	<b>VAR %</b>
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3.83%	10.92%	7.08%
Cartera Vencida ≥ 30 días / Cartera Bruta	2.13%	8.30%	6.17%
Cartera Afectada ≥ 30 días / Cartera Bruta	4.99%	14.35%	9.36%
Cartera en Cobro Judicial / Cartera Bruta	0.57%	0.83%	0.27%
Cartera Reestructurada / Cartera Bruta	0.66%	3.17%	2.51%

Tomando como referencia el 2006, se puede observar que la tendencia de cartera en mora sobre la cartera bruta es en ascenso, lo que va de la mano a lo reflejado en el balance general.

La cartera en mora de crédito sobre la cartera bruta ha pasado de ser un 3.83% en el 2006, a un 10.92% en el 2009, la variación en este rubro ha sido el más significativo, la cartera vencida a mas de 30 días, ha pasado de ser un 2.13% en

el 2006, a un 8.30% en el 2009, el aumento sobre la cartera en cobro judicial equivale a un 0.27%, y la cartera reestructurada ha variado en un 2.51% tomando como referencia Diciembre 2006.

### V.3 ANALISIS DE LOS INDICADORES DE DESEMPEÑO

En este capítulo detallaremos los indicadores de desempeño que son relevantes para poder realizar una evaluación de los resultados de las Microfinancieras.

Con el objetivo de determinar el crecimiento y comportamiento global de las micro financieras asociadas al ASOMIF. Se han comparado los resultados promedios de Diciembre 2006 a Diciembre 2009.

CUADRO 12

DESCRIPCION	PROMEDIO		VARIACION
	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2009	
<b>ESTRUCTURA DE ACTIVOS</b>			
Disponibilidades / Activo Total	8.00%	8.35%	0.35%
Inversiones Temporales / Activo Total	2.61%	4.60%	1.99%
Inversiones Permanentes / Activo Total	0.33%	0.92%	0.60%
Cartera Neta / Activo Total	75.13%	75.58%	0.44%
Otras Cuentas por Cobrar / Activo Total	1.61%	3.10%	1.49%
Bienes de Uso Netos / Activo Total	2.70%	2.74%	0.04%
Otros Activos / Activo Total	3.74%	4.71%	0.97%
			0.00%
<b>ESTRUCTURA DE PASIVOS</b>			0.00%
Pasivos Financieros / Activo Total	47.10%	57.16%	10.06%
Otras Cuentas por Pagar / Activo Total	3.06%	6.06%	3.00%

A nivel general la Estructura de los Activos se ha mantenido prácticamente igual en los últimos tres años, siendo las Inversiones Temporales sobre el Activo Total quien más variación ha tenido en el periodo establecido.

A finales del 2009, la cartera es la que mayor representación tiene sobre el total de Activos, seguida por las Disponibilidades, Otros Activos, Inversiones Temporales, Otras cuentas por Cobrar, y de la cuenta de activos que menos representa sobre el total es la cuenta de inversiones temporales, ya que en vista de que las entidades microfinancieras no cuentan con grandes capitales no tienen mucha liquidez para disponer a inversiones ese es el porqué de tan poca representación sobre el total de Activos.

A nivel de Pasivos, se observa que los Pasivos Financieros representan gran parte del total de Pasivos, esto corresponde a las obligaciones por pagar que tienen las microfinancieras, a entidades nacionales e internacionales por financiamientos para el otorgamiento de los préstamos (créditos), las otras cuentas por pagar representan únicamente un 6%.

Se considera necesario mencionar que la tendencia en ambas cuentas de pasivos ha sido la de aumento, ya que ambas cuentas han crecido en porcentajes de un 10% y un 3% respectivamente, no siendo la misma tendencia de los Activos, lo cual significa que las entidades se han estado endeudando mas pero a nivel de activos no se ve reflejado ningún crecimiento que sobresalga en la misma tendencia que han crecido los pasivos, esto corresponde a que las entidades no han tenido la recuperación deseada por lo tanto se han tenido que endeudar mas para tener mayor liquidez, ya que las perdidas reflejadas a partir del 2008, han sido absorbidas por el Patrimonio de las entidades.

**CUADRO 13**

DESCRIPCION	PROMEDIO		VARIACION
	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2009	
<b>INDICADORES DE EFICIENCIA</b>			0.00%
Ingresos Financieros / Activo Promedio	25.57%	23.69%	-1.88%
Ingresos de Cartera / Cartera Bruta Promedio	30.00%	28.57%	-1.43%
Ingreso por Deslizamiento / Cartera Bruta Promedio	4.82%	5.43%	0.61%
Gastos Financieros / Pasivos Financieros Promedio	7.74%	10.72%	2.99%
Gastos Administrativos / Activo Promedio	16.65%	17.75%	1.10%
Gastos Administrativos / Cartera Bruta Promedio	21.43%	22.42%	0.99%
Gastos Administrativos / Gastos Totales	71.43%	70.77%	-0.66%
Gastos de Personal / Gastos Administrativos	53.39%	57.37%	3.97%
Gastos Administrativos / Número de Clientes	101.09	2,740.26	2,639.17

Los ingresos financieros entre los activos promedios han presentado una reducción de un -1.88%, así mismo han tenido una reducción los Ingresos de Cartera sobre la cartera bruta promedio de un -1.43%. Es decir desde el 2006, la recuperación y los ingresos generados por la misma, se han reducido.

No así los gastos financieros sobre los Pasivos, y los Gastos Administrativos sobre Activos Promedios y la cartera bruta promedio quienes han aumentado, esto es debido a que las entidades han aumentado sus gastos administrativos ya que los créditos no se han recuperado a como se venían desarrollando, por

lo que han tenido que reforzar más personal lo que ha ocasionado un aumento en sus gastos.

CUADRO 14

DESCRIPCION	PROMEDIO		VARIACION
	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2009	
<b>INDICADORES DE CALIDAD DE LA CARTERA</b>			0.00%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3.83%	10.92%	7.08%
Cartera Vencida ≥ 30 días / Cartera Bruta	2.13%	8.30%	6.17%
Cartera Afectada ≥ 30 días / Cartera Bruta	4.99%	14.35%	9.36%
Cartera en Cobro Judicial / Cartera Bruta	0.57%	0.83%	0.27%
Cartera Reestructurada / Cartera Bruta	0.66%	3.17%	2.51%

La cartera de crédito representa el 75.58% del total de activos de las entidades, sin embargo este rubro dentro del balance se ha visto afectado en gran manera ya que paso de ser un 3.83% en el 2006, a un 10.92% la cartera en mora sobre la cartera bruta. La antigüedad de la cartera que más ha crecido ha sido la cartera con saldos vencidos a mas de 30 días, la cartera reestructurada ha crecido, así mismo la cartera en cobro judicial, esto quiere decir que las entidades no están recuperando el efectivo en los plazos que fueron pactados con los clientes inicialmente, lo que los ha llevado a la necesidad de mayor financiamiento, ya que sus días de capital de trabajo es seguro han aumentado, porque el plazo que establecieron los proveedores es el mismo, a pesar de que los créditos no se recuperan a cómo debe de ser.

CUADRO 15

DESCRIPCION	PROMEDIO		VARIACION
	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2009	
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>			0.00%
Excedente Social Neto / Activo Promedio	6.03%	-3.28%	-9.31%
Excedente Social Neto / Patrimonio Promedio	20.29%	-22.07%	-42.36%
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ</b>			0.00%
Disponibilidades / Pasivos Financieros	17.96%	22.39%	4.43%
Disponible + Inver. Temporal / Pasivos Financ.	24.80%	37.73%	12.94%
D+I+Cartera Neta / Pasivos Financieros	191.20%	192.06%	0.86%
<b>INDICADORES DE SOLVENCIA</b>			0.00%
Provisión de Cartera / Cartera Bruta	4.26%	10.72%	6.45%
Cartera en Mora / Patrimonio	11.02%	58.59%	47.57%
Patrimonio Neto / Activo Total	27.55%	27.78%	0.23%
Pasivo Financiero / Patrimonio	188.69%	331.42%	142.73%

Los indicadores de rentabilidad se ven reflejados de la siguiente manera, los excedentes sociales netos sobre activos promedios, así como sobre el Patrimonio, son la razón de ser de las entidades y sus indicadores han disminuido en un 9.31% y un 42.36% desde el 2006, paso de ser en el 2006, el excedente sobre los Activos Promedios de un 6.03% a un -3.28%, y el que más ha disminuido ha sido el excedente sobre el patrimonio promedio paso de ser un 20.29% en el 2006, a un -22.07%, ya que las perdidas por los créditos que no se están recuperando y las provisiones por cuentas irrecuperables están siendo absorbidas por el patrimonio de las entidades.

Las disponibilidades sobre los pasivos financieros han aumentado, esto quiere decir que las entidades se han estado endeudando, pero que las disponibilidades no están siendo colocadas como nuevos créditos, más bien puede ser porque las entidades no están teniendo la liquidez suficiente, por lo que están solicitando mayores financiamiento sin colocaciones de los mismos como créditos, esto lo podemos asegurar con el rubro de liquidez de Disponibilidades más Inversiones temporales sobre los pasivos financieros quienes representan las obligaciones de las entidades con las entidades que le brindan el financiamiento.

La provisión de la cartera sobre la cartera bruta ha aumentado, esto es por lo mismo porque no se está recuperando el efectivo a cómo debe de ser, lo que hace a las instituciones con necesidades de solvencia porque no tienen efectivo para invertir en el otorgamiento de nuevos créditos, y tampoco tienen el efectivo para cancelar las cuentas a sus financiadores de efectivo.

Las obligaciones, o el pasivo financiero ha aumentado de acuerdo al patrimonio, esta representación mayor, puede ser o que el patrimonio de las entidades es menor, lo que hace que las obligaciones representen mas, o que las empresas se hayan visto en la necesidad de endeudarse más a fin de tener mayor liquidez.

## VI. CONCLUSIONES

La Industria de las Microfinancieras nació en los años 90`s como respuesta a las necesidades de financiamiento que ocasiono hacia pequeños y medianos productores y comerciantes que no cumplían con el requisito para aplicar a préstamos al sector bancario, el cierre del Banco Nacional de Desarrollo. Desde entonces, las instituciones microfinancieras venían presentado altos niveles de crecimiento, debido a que es una industria altamente rentable, ya que no hay amenazas de Productos sustitutos, y las barreras de entrada son amplias, a pesar de no existir ninguna ley que los regule, y que los fondos con los que trabajan son a través de fuentes de financiamiento y de capital propio, debido a que no pueden captar depósitos del público por no estar regidos bajo la Ley de Bancos.

Sin embargo a partir del año 2008, esta Industria se vio afectada por una serie de factores tanto a nivel interno como externos, que fueron influyendo en el desempeño de las mismas, como la caída del precio de la carne en el 2008, que trae como consecuencia una disminución de los ingresos percibidos por los productores, lo que conlleva a que dispongan de menor efectivo para realizar la cancelación de sus adeudos con entidades microfinancieras, reducción de productos de importación como el frijol, y fenómenos climáticos como “EL NIÑO”, en zonas donde las microfinancieras tienen alta presencia.

Entre otros factores que han influido en los resultados de las Microfinancieras tenemos a niveles externos, la baja de los precios internacionales promedio de alimentos, y la alta variación en los precios del petróleo, lo que encarece el transporte del producto, por lo que la demanda de los mismos disminuye, lo que afecta los niveles de producción y resultados esperados, limitando los ingresos percibidos por los productores y comerciantes.

La crisis crediticia e hipotecaria originada en Estados Unidos, afecto en gran manera ya que los bancos centrales tuvieron que intervenir, lo cual vino a reducir los fondos para financiamiento, esto conlleva a cobro de mayores tasas

de interés, y la disminución del envío de remesas hacia nuestro país, ya que muchas de las personas que presentaban deudas con estas entidades microfinancieras realizaban la cancelación de las mismas a través de las remesas que percibían del exterior.

El surgimiento del Movimiento de “NO PAGO” en el Norte a principios del 2008, ocasiono que las instituciones tanto microfinancieras como bancarias, optaran por incrementar los requisitos para optar a un crédito de este tipo, y adoptaran una política de reducción en su oferta de crédito, siendo el sector agropecuario el más afectado. A causa de las presiones ocasionadas por este movimiento se aprobó la ley No. 716, mejor conocida como “Ley Moratoria”, la cual establece tasas fijas de interés, las cuales principalmente se regían por el libre mercado. Las consecuencias de esta ley, es que premia a los clientes mal pagadores, fomenta la cultura de no pago, eleva el riesgo-país, reduce el flujo de fondos, eleva las tasas de interés, genera desempleo.

Una de las respuestas del gobierno ante las necesidades de financiamiento de los productores y comerciantes fue la creación del “Banco Produzcamos”, sin embargo los fondos con los que cuenta, no son suficientes para hacer frente a la demanda creciente.

El principal objetivo de las IMF's es la reducción de la pobreza, sin embargo todas han venido a ser una respuesta a las necesidades de fondos de este nicho específico en el mercado, para aquellos comerciantes y productores que no cumplen para acceder al crédito bancario, quienes acuden a estas entidades principalmente para capitalizar sus negocios, el cual en su gran mayoría produce impactos positivos ya que este insumo les permite contar con mas materiales y existencias por lo tanto mayores utilidades.

Son 19 las Instituciones Microfinancieras asociadas a ASOMIF, las cuales son: FDL, PRESTANIC, ACODEP, PRODESA, FUNDESER, F. JOSE NIEBOROWSKI, CSM 20 ABRIL, CEPRODEL, FUNDENUSE, AFODENIC, F

LEON 2000, FINCA Nicaragua, FODEM, PROMUJER, FUDEMI, F 4i-2000, ASODERI, FUNDEPYME, ADIM.

En esta industria es el mercado el que define las tasas de Interés, disminuyen por la libre competencia, a menor disponibilidad de fondos, mayores serán las tasas de interés que pagan las entidades microfinancieras, las cuales al final son asumidas por quien accede al crédito., esto se ha dado por la menor oferta de capital, a causa de la crisis crediticia internacional y la percepción de las fuentes internacionales de financiamiento por la cultura de No Pago, latente en el país.

La Microfinanzas se han venido abriendo a una de serie de gama de productos ofrecidos y servicios, que aun no está en un auge completo, sin embargo, la tendencia va en crecimiento, uno de ellos, es el acceso a la Vivienda, y el crédito al consumo.

La mayor parte de los clientes corresponde a mujeres, sin embargo son los hombres a quienes se les otorga un mayor crédito en vista del tipo de trabajo que los hombres realizan el cual es el productivo y requiere de mayor financiación.

Las instituciones de Nicaragua son consideradas como las más grandes dentro de la mediana de los países Centroamericanos, sin embargo la desaceleración en la industria fue reflejo de las diferentes crisis que se presentaron en el último año, las cuales ocasionaron una mayor prudencia en la colocación de créditos, el Movimiento No Pago, afecto, ya que en cierta medida influyo en la confianza de los inversionistas extranjeros.

Esto que hemos mencionado va directamente de la mano, reflejado en los resultados de las Microfinancieras a las cuales nos estamos refiriendo, los ingresos por cartera corresponden el 96.42% del total de los ingresos percibidos por estas entidades, sin embargo estos ingresos se han visto afectados, siendo el 2009, el año donde no se recupero lo que se había estimado, con una reducción del 17% en comparación con el año anterior.



Los gastos de administración consumen el 53.08% de los resultados de las entidades, y los cuales han aumentado en el 2009 un 74% en comparación con el año anterior, y la tendencia en todos los gastos en los que incurren estas instituciones van con una tendencia creciente, por ejemplo los gastos financieros, y los gastos por recuperaciones de activos financieros también han aumentado.

La recuperación de los créditos, ha sido afectada por todos los factores que arriba mencionamos, ya que equivalen al 74% aproximadamente del total de activos, rubro que ha aumentado por la falta de recuperación en la cartera, siendo la cuenta de créditos corrientes en disminución y paso a ser de un 82.39% en el 2006, a un 68.04% en el 2009. Y el incremento en los créditos vencidos en el 2009 a un 8.73%, con un incremento desde el II Semestre del 2008.

El crecimiento en el vencimiento de la cartera, ha venido a afectar los resultados, de las entidades ya se debe de provisionar mayor gasto por esta cuenta, este rubro ha aumentado y paso de ser un 2.93% en el 2006, a un 9.43% en el 2009, esta provisión es absorbida por los resultados del periodo la cual paso de ser un 96% en el 2006 a un -253% en el 2009.

Las cuentas de Obligaciones de Pasivos Financieros, representan los saldos por pagar a todas las fuentes de financiamiento, ya que las entidades al no estar recuperando en su totalidad los créditos, no están presentando la liquidez suficiente, para lo cual se han debido de endeudar un poco más, por lo cual los índices de liquidez pasaron de ser un 8% en el 2008, a un 8.35% en el 2009.

La tendencia de las Microfinancieras es al crecimiento, son una industria completamente rentable, sin embargo se ha visto afectada por los factores tanto internos como externos del país, sin embargo para el 2010, el año no viene muy alentador para estas instituciones, la situación no mejora, la crisis internacional sigue afectando las instituciones microfinancieras, se espera mantener la cartera al corriente a como finalizo en el 2009.

## BIBLIOGRAFIA

1. Memoria Anual 2009; Banco Central de Nicaragua;  
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
2. Memoria Anual 2008; Banco Central de Nicaragua;  
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
3. Memoria Anual 2007; Banco Central de Nicaragua;  
<http://www.bcn.gob.ni>, Managua, Nicaragua
4. Instituto Nacional de Información de Desarrollo de Nicaragua INIDE-CELADE; <http://www.inide.gob.ni>; Managua, Nicaragua
5. Superintendencia de Bancos y Otras instituciones Financieras (SIBOIF);  
<http://www.superintendencia.gob.ni>; Managua Nicaragua
6. Entrevista vía SKYPE; Saúl Castro; Gerente de Cuenta para América Latina; ALTERFIN; Bruselas, Bélgica
7. EEFF; Estados Financieros 2005, 2006, 2007, 2008, 2009; Asociación Nicaragüense de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF);  
<http://www.asomif.org.ni>; Managua, Nicaragua
8. Sustainability of Microfinance Institutions in Financial Crisis; Dokulilova, Lenka, Janda, Karel and Zetek, Pavel Institute of Economic Studies, Faculty of Social Sciences; 07 octubre del 2009; Munich Personal RePEc Archive (MPRA); <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/17696/>
9. La Crisis Financiera Mundial y Su Impacto en las Microfinanzas; Enfoques, OCGAP, No 52; Febrero 2009
10. La Crisis Financiera Internacional; Torrero, Antonio; Instituto Universitario de Análisis Económico y Social; Universidad de Alcalá; 08/2008; <http://www.iaes.es>.